全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


Broadview
财富管理



The Operation
Strategy of Futures

期货操作策略

方晓滨 编著

深度解剖期货投资，完美呈现优秀的期货交易策略，
正确的期货投资理念，以及作者独创的金大定律！


中国工信出版集团


電子工業出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
http://www.phei.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货操作策略

方晓滨 编著

電子工業出版社
Publishing House of Electronics Industry
北京·BEIJING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容简介

本书是一本面向期货投资者的入门书，分为理念篇、基础篇、系统篇、提高篇和案例篇五个部分，深入浅出、图文并茂地向读者介绍了进行期货交易所必须掌握的知识，具有很强的实战指导价值。书中作者自创的嵌套理论和三大交易定律，解决了很多投资者困惑已久的问题，读来会有耳目一新的感觉。

本书适合对期货投资有兴趣，想要快速积累相关实战经验的投资者学习与细细琢磨，品味之，味无穷。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

期货操作策略 / 方晓滨编著. —北京：电子工业出版社，2016.5

（Broadview 财富管理）

ISBN 978-7-121-28505-9

Ⅰ.①期… Ⅱ.①方… Ⅲ.①期货交易—基本知识Ⅳ.① F713.35

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 066168 号

策划编辑：黄爱萍
责任编辑：黄爱萍
印　　刷：三河市兴达印务有限公司
装　　订：三河市兴达印务有限公司
出版发行：电子工业出版社
　　　　　北京市海淀区万寿路173信箱　　邮编：100036
开　　本：720×1000　1/16　印张：10.5　字数：176千字
版　　次：2016年5月第1版
印　　次：2016年5月第1次印刷
定　　价：42.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：(010) 88254888，88258888。

质量投诉请发邮件至zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式：huangaip@phei.com.cn。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一篇　理念篇

第 1 章　正确的交易理念 …… 2
1.1　交易败局的反思 …… 2
1.2　什么才是正确的交易理念 …… 11
1.2.1　理念一：杜绝暴利念头 …… 11
1.2.2　理念二：顺势交易 …… 14
1.2.3　理念三：坚持一致性 …… 16
1.2.4　理念四：一定要坚决止损 …… 18
1.2.5　理念五：不要频繁交易 …… 20

第二篇　基础篇

第 2 章　走势分析 …… 26
2.1　走势分析的意义 …… 26
2.1.1　预判行情的发展方向 …… 26
2.1.2　金大第一定律：决定操作策略 …… 27
2.1.3　计算风报比和估算胜率 …… 29
2.2　走势的分类和判断 …… 31
2.2.1　趋势形态的基本概念和简单判断 …… 32
2.2.2　震荡形态的基本概念和简单判断 …… 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 趋势形态分析和震荡形态分析 …… 36
3.1 趋势分析的主要注意事项 …… 36
3.1.1 趋势的形态：峰谷递延 …… 36
3.1.2 趋势中的支撑位和压力位 …… 39
3.1.3 趋势线的画法 …… 42
3.1.4 趋势通道 …… 47
3.2 震荡形态分析的主要注意事项 …… 49
3.2.1 支撑位和压力位的意义 …… 49
3.2.2 突破 …… 50

第4章 嵌套理论 …… 51
4.1 嵌套理论 …… 51
4.1.1 嵌套理论的概念 …… 51
4.1.2 趋势嵌套震荡 …… 52
4.1.3 震荡嵌套趋势 …… 53
4.2 嵌套理论的应用 …… 54
4.2.1 金大第二定律：思维的改变 …… 55
4.2.2 趋势中止的判断 …… 55
4.2.3 不要做两面派 …… 60
4.2.4 趋势的终止 …… 61
4.3 嵌套理论的理解 …… 62

第5章 技术分析指标的选择 …… 63
5.1 趋势指标和震荡指标 …… 63
5.2 移动平均线 …… 64
5.2.1 多头排列和空头排列 …… 64
5.2.2 格兰维尔移动平均线交易法 …… 65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 MACD …… 66
5.3.1 金叉和死叉 …… 67
5.3.2 柱的变化 …… 67
5.3.3 背离 …… 68

第三篇 系统篇

第 6 章 交易系统概述 …… 70
6.1 为什么要建立交易系统 …… 70
6.2 本交易系统的组成和核心 …… 72
6.3 使用本交易系统的注意事项 …… 73
第 7 章 仓位管理 …… 76
7.1 开仓的数量 …… 76
7.2 开仓的误区 …… 78
7.3 开仓数量和止损点的关系 …… 80
第 8 章 止损 …… 82
8.1 无条件止损 …… 82
8.2 止损点的设置 …… 83
8.2.1 趋势策略中的关键位 …… 84
8.2.2 震荡策略中的关键位 …… 86
8.3 金大第三定律 …… 86
8.3.1 可以死扛的头寸：未破关键位的头寸 …… 87
8.3.2 不能死扛的头寸：击破关键位的头寸 …… 88
8.4 止损时需要考虑的几个问题 …… 90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章 开仓 …… 92

9.1 开仓的正确方法 …… 93
9.2 开仓的时机 …… 94
9.3 开仓的大原则 …… 95
9.4 具体的开仓方法 …… 96
9.4.1 震荡策略开仓法 …… 96
9.4.2 趋势策略开仓法 …… 98

第 10 章 平仓 …… 103

10.1 平仓的目的和概念 …… 103
10.2 震荡操作平仓策略 …… 104
10.3 趋势操作平仓策略 …… 107
10.4 行情的终止或延续 …… 109

第四篇 提高篇

第 11 章 如何进行基本面分析 …… 112

11.1 基本面分析重要吗 …… 112
11.2 供需关系并不简单 …… 113
11.3 怎样研究基本面 …… 113
11.4 基本面和技术面的关系 …… 115
11.5 分析市场的三个层面 …… 116

第 12 章 拐点交易法 …… 118

12.1 拐点交易法的含义 …… 118
12.2 如何确定拐点 …… 119
12.3 拐点交易法的关键要素 …… 121

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 章 强弱对比法 …… 124
13.1 强弱对比法的含义 …… 125
13.2 真实的力量 …… 125
13.3 践踏 …… 126
13.4 该涨不涨，该跌不跌 …… 128

第 14 章 交易品种的选择方法 …… 129

第五篇 案例篇

第 15 章 螺纹钢期货简介 …… 134
15.1 螺纹钢的基本面分析 …… 134
15.1.1 螺纹钢现货价格波动的两个逻辑 …… 135
15.1.2 螺纹钢供需的特性 …… 136
15.1.3 螺纹钢供需炒作的常见误区 …… 136
15.1.4 螺纹钢复杂的成本逻辑 …… 137
15.2 本交易系统对螺纹钢 2014—2015 年的操作策略分析 …… 138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇 理念篇

本篇主要介绍了期货投资者必须具备的正确理念。首先通过一位失败交易者的痛苦反思，从中发现期货投资者常犯的错误，并给出解决的方法，然后提出期货投资者必须具备的正确理念，只有坚持这些正确的理念，才能在期货投资这样一个高风险市场中生存下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章 正确的交易理念

1.1 交易败局的反思

期货交易因为具有高杠杆、T+0、可以浮盈加仓等特点，已经越来越多地被投资者所青睐，可以说，在短期能够取得暴利是期货最吸引人的特点。2014 年年底的数据显示，目前全国有近 200 万人在参与期货交易，虽然这个数字远远少于股市的参与人数，但已经显现出逐年大幅度增加的趋势。从 2.8 万元到 20 亿元的棉花大王林广茂、两年从 5 万元赚到 1.2 亿元的农民期货明星傅海棠、十年一梦的青泽、半年从 5 万元到 2000 万元的武汉女期神……一位位期货明星的名字在期货投资群体中如同泰山北斗，吸引了无数的期货新人，他们都期望幸运的皇冠能够加冕到自己的头上。

但是，根据期货公司的数据，按年度统计，95% 的账户是亏损的，这个亏损比例远远超过了股票交易的一赚二平七亏。按理说，期货可以双向交易，交易机会比股市多一倍，T+0 和功能强大的交易软件又可以保证你能够及时止损，那为什么投资者在期货交易中的成绩却要比股票交易成绩差得多呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者认为，期货交易的保证金制度成倍地放大了人性的弱点。人类贪婪、恐惧的本性，决定了大多数人会是投资市场的失败者。这种人性的弱点在期货交易中被放大后，导致更多数的人在期货市场惨败也是必然的了。

所以，所有的期货投资者必须记住，只有克服了人性的弱点，拥有了正确的交易理念，才能够在这个市场中生存下来，进而取得稳定的收益。否则，即使你某一时期可能获得暴利，但最后仍然要被这个市场所吞没。

那么什么才是正确的交易理念呢？

在谈论这个问题之前，先给大家介绍一位失败的期货投资者的感悟，然后再来看看他犯了哪些错误。

一个退出者的感悟

作者：*N* 字单元

我最后一次平仓了焦炭，刚好到最后一次设定的止损位。这是一个承诺，我承诺家人，只要到了这个止损位，就无条件彻底地退出期市，现在，这个位置到了，我已经没有任何理由继续在这个市场搏杀，剩下的事情就是分次把剩下的钱取出来。钱已经不多了，最高时，这个账号中曾经有 200 多万元，现在，还有 30 多万元，确切地说，这些钱已经不是我的了，因为其中有欠银行的 20 多万元，欠朋友的 10 多万元，还有欠家人的 20 多万元，我现在的资产是负数。

我把厚厚的一本笔记拿出来准备毁掉，这里面记载着做期货这些年的每一笔交易，各种图形，各种分析，其实，全部毫无意义。四年前，我拿着 50 万元进入期货，我的一个大学同学，做了 10 多年的期货，据说创造了很多闻所未闻的暴富神话。当我向他请教时，他说最正确的做法是不要去做。我说用 50 万元慢慢做，花 10 年赚 2000 万元。他笑了，说，你拿 50 万元花 10 年做很多事情都能赚 2000 万元，唯独做期货不可能，甚至生存不了 5 年。后来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我知道，他根本没有创造任何神话，且比任何一个同学都要辛苦。现在我才做了 4 年，他的话已经应验。

这几年我亏掉了全部积蓄，亏掉了姐姐买房子的钱，亏掉了拿房子抵押从银行贷出来的钱，亏掉了花言巧语从朋友、亲戚处借来的钱，甚至已经不敢去计算我的亏损，这完全是一个天文数字。我现在一无所有每月还要还银行 7000 元的按揭，同时，还亏掉了我的永不再来的年轻岁月。

我得到了什么？什么都没有得到，只是每天对着无数图标和 K 线图，企图从中找到传说中的阿拉丁神灯，好比一个科学狂人发疯地制造永动机，不单是我，每个在期货市场的人都这样，没有娱乐，没有朋友，罔顾亲情，面对一堆无意义的数字和曲线，寻找着其实并不存在的圣杯。

每天，我都被某某 5 万元赚 2000 万元，某某 50 万元赚 1 亿元的神话鼓励着。现在明白了，即便这是真的，它存在的概率也不会超过彩票，我每天支付给期货公司的费用足够我买一堆彩票。且明白了期货市场根本没有赚钱的方法，因为每种方法都是对过去规律的总结，而你需要发现的是未来，需要知道未来尚未发生的事情，这个矛盾是你永远解决不了的，也永远不可能有人发现。如果有人发现，他在有限的时间内就能把全世界所有的财富收入囊中，那么这个市场就会崩溃、消失。

有人说这个市场是一人赚钱九人亏损。我一度认为这是对的，并且认为自己就是那十分之一。但我现在认为，期市上几乎不可能有人赚钱，赚钱的概率小于彩票中奖。正常情况下，期市的钱是在输赢家中转移和支付期货公司的费用，其中唯一确定的是期货公司的费用，这是整个期货市场唯一的确定性收入。理论上，最终所有的钱都要进入庄家的腰包，道理和赌场相同。我认识一个朋友，做期货近 20 年，现在有 10 万元的资金，每个月能从市场赚取 5000 元左右。但他失去了 20 年的青春，曾经输掉了上百万元，假定他拿他输掉的钱和失去的时间做任何一件事，他的收益都要比现在多得多。很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多人想在期货市场暴富，结果是快速变穷；很多人想短期内在期货市场赚钱，结果长期在这个市场中被扼杀；很多人把从其他地方赚来、借来甚至骗来的钱源源不断地投入这个市场，很多人被期货激发出潜能——他们能源源不断地在期货市场外获得财富却永远不能成为这个市场的赢家。

原因很简单，因为这个市场的设计就不可能让你赚到钱，期货市场的两大功能是套期保值和价格发现而不是炒作价格，但现在这个市场里几乎所有人都在做期货其实并不存在的功能——炒作。因此，最终所有人会发现，期货市场没有赢家，也不可能有赢家，但这个道理你只有在输光的时候才会懂。输光之前，你拒绝接受，且在拼命地寻找不存在的阿拉丁神灯。

我离开了期货，也很感谢我的家人，他们宽容了我的愚蠢，在我输掉尊严的时候没有抛弃我，他们以极大的耐心等待我觉醒，忍受了巨额的金钱损失。尤其是在我把姐姐买房子的60万元全部输掉时，她连问都没有问我这件事，一直装作不知道。我想对想要加入这个市场的人说，不要再去寻找阿拉丁神灯，不要再去制造永动机，它们根本不存在，也不要去幻想一夜暴富的神话，你并不比别人聪明，也不比别人特殊，即便天上真的掉馅饼，砸到你的可能性也几乎可以忽略。不管你现在是赚钱、亏钱还是平手，退出这个市场都是最正确的选择。现在螺纹钢和白银的涨跌和我无关，我不再因为持有隔夜单而彻夜难眠，也不再整天看着那些毫无意义的曲线发呆。我不再因为自己做错方向而痛悔，不再因看到别人赚钱而焦虑，也不再浪费宝贵的岁月去寻找传说中的阿拉丁神灯，虽然我的伤口还没有愈合，但现在感觉前途充满阳光，这是我在期货市场上从来没有得到的。

各位读者，你们看完了这位期货投资者的感悟后有什么想法？你们还想从事期货交易吗？“前事不忘，后事之师”，一个失败者的案例，更加引人深省，促使我们去反思自己的交易手法，思考自身的交易是否也会犯这样的问题或毛病，有则改之，无则共勉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们来分析一下他失败的原因吧。

（1）在没有达到稳定盈利之前，动用家庭大笔资金来盲目操作，受伤岂能不重？

不论哪行哪业，如果你想要成为一个成功者，就必须经过努力的学习、丰富的实践，才有取得成功的可能性，且期货交易作为一门专业的金融交易手段更不会例外。任何一个交易者，都需要进行较长时间的学习，在达到稳定盈利之前，要走很长的一段坎坷路，而这条路上需要交昂贵的市场学费。但有些投资者根本不愿意花时间系统地学习，就开始进行实盘交易，如果这样也能赚大钱，那真是没有天理了。另外有些投资者希望通过模拟交易来达到学习的目的，但模拟交易只有两个功能：熟悉交易软件的功能和测试交易系统。如果你本身没有什么交易系统，那么模拟不会有任何意义，它无法代替市场对你的教育功能。

在经过学习之后，你才能进行实盘交易。不管是 5 万元的本金还是 5000 万元的本金，在这个市场里能学到的东西都是差不多的，不会因为你有几千万元，能学到的东西就比 5 万元的多。因为这里没有资金的大小，只有资金盈亏的快慢，不会因为你资金大，就亏损得慢。

既然如此，为何不在达到稳定盈利之前，只用很小的资金来给市场“交学费”呢？这样即使亏完，也不会给你带来明显的影响，而且能学到同样的知识、经验。第一笔小资金亏完还可以再增加一笔小资金，你的经验、知识会得到不断的增长，不会倒在黎明的前夜，也不会发生“你能赚钱了，但钱没了”的事。如果你投入的第一笔钱很少，那么即使爆仓，也不会亏损很多，不至于影响你的生活。

建议

任何人，在没有达到稳定盈利之前，都不要投入大量的资金。初学者投入的资金以不超过 20 万元为宜，这样，即使你不能熟练使用本书介绍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易系统而造成亏损，也不会给你带来多大的伤害。但笔者也不建议使用过少的资金，因为那样会大大限制你的操作品种，也无法学习加仓、减仓等一系列操作。另外如果你想通过模拟操作来进行学习，切记，一定要严格按照交易系统的规则来执行，并对你的模拟资金保持敬畏，否则模拟毫无意义。

（2）做日内且交易频繁，而日内是最难成功的交易方式。

虽然笔者不是很了解他的交易模式，但是他说“每天支付给期货公司的费用足够我买一堆彩票”，这就表明他每天都在做交易，交易过于频繁，很可能做日内短线，甚至是“炒单”。

不能直接否定日内交易的模式，这样会有很多人反驳，因为他们觉得日内交易是一种容易发大财的交易方式。但根据笔者自己的经验和观察周围身边生存下来的朋友，我们没有一个是靠做日内交易赚大钱的，赚大钱的大多是靠拿趋势单。喜欢做日内的人，大部分都是忙忙碌碌一场空。

现在有很多期货公司的居间，为了赚取交易手续费的提成，拼命鼓吹日内交易，甚至大力提倡炒单（持仓只有几分钟甚至几秒钟的一种超短的交易方式）。投资者如果听信了这种无良中介的鼓动，不要说交易风险，哪怕仅仅是高额的交易费用的磨损也会击垮你！

建议

如果你没有足够的交易水平，那么应该尽量放弃短线，特别是日内短线交易的理念。这个世界上日内短线成功的奇迹很少，你很难成为上帝的宠儿。

（3）逆势操作，犯了期货交易的第一大忌。

虽然不了解他的交易风格，但是根据他的“我最后一次平仓了焦炭，刚好到我最后一次设定的止损位，这是一个承诺”来看，在他写这篇感悟前，焦炭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一路下跌，跌势显著，根本看不出来有止跌回涨的迹象，因此他肯定在中间进行过抄底，由逆势操作行为，被套以后又没有及时止损，从而导致亏损惨重。

建议

逆势操作是“病”，这个真的需要治，且没有好的药品，需要在交易理念上进行彻底的改变。

（4）时刻有暴富的幻想，导致操作激进。

刚来到期货市场的人都有暴富的幻想，这很正常，比如他说“我用 50 万元慢慢做，花 10 年赚 2000 万元”，“每天，我都被某某 5 万元赚 2000 万元，某某 50 万元赚 1 亿元的神话鼓励着”。一旦怀有暴富的幻想，就会导致操作很激进。运气好的时候，账户确实增长得很快，但运气不好的时候，账户会快速下滑，让你难以东山再起。一定要明白，人的运气总有轮回，时而好，时而差，绝对不可能一直好。

建议

期货市场上赌博的人实在是太多了，他们能够成功，仅仅是因为他们赌对了！你可以有暴富的幻想，但是要记住，你的暴富，不是来自于你那点小资金滚大的暴富，也不是来自于几倍、几十倍的利润增长，而是来自于稳定盈利之后，你管理资金的增大和复利的力量。10 万元的 100% 的利润是 10 万元，100 万元的 10% 的利润也是 10 万元，但是风险和收益成正比，前者你要承担巨大的风险，当上帝不宠幸你的时候，你会满盘皆输、难以翻盘。如果你今年能够用 10 万元稳定盈利，那么明年可以把本金增加到 20 万元；如果第二年还能用 20 万元稳定盈利，那么再把本金增加到 30 万元……只要你能够稳定盈利，就可以使用原有的操作策略逐步增加所管理的本金，这样才是稳步致富的正途。

（5）借钱炒期货，犯了大忌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“亏掉了我姐姐买房子的 60 万元钱，亏掉了我拿房子抵押从银行贷出来的钱，亏掉了我花言巧语从朋友、亲戚处借来的钱”，可见他借了很多钱。期货本身就具有杠杆，如果再借钱炒期货，就会使杠杆异常大，人性的弱点会在杠杆面前展露得淋漓尽致。

当你用借来的钱炒期货时，压力会异常大，因为你考虑的已经不仅仅是行情本身了，还要包括亲戚朋友的舆论。当亏钱时，你会因为无法按时还款，压力陡然上升，于是等不上机会到来，就盲目操作，因为此时的你，已经无法冷静，债务压力占据你的内心深处，对行情的分析和操作已经无法客观，很容易失去理智。

建议

千万不可借钱炒期货！投资股票尚要用自己的闲钱，杠杆超过股票 10 倍的期货还要借钱那简直就是在豪赌啊！据我了解，还有人使用信用卡透支炒期货，例如 2014 年 6 月，就有报道称上海虹口一家三口，因女儿投资信用卡炒期货失败而全家烧炭自杀，以此为鉴，千万不可借钱炒期货呀。

（6）没有理解交易的真谛，对交易有着错误的理解，导致深陷泥潭，而无法前进。

他说他“企图从中找到传说中的阿拉丁神灯，好比一个科学狂人发疯地制造永动机”，“每种方法都是对过去规律的总结，而你需要发现的是未来，需要知道未来尚未发生的事情”。

可见他学习的过程是一直在寻找交易的“圣杯”，也就是可以“一招吃遍天下”的绝招，正是他对交易的错误理解，导致他的学习和总结就是一个错误，陷入到了错误的循环之中。世界上没有任何系统或技术交易方法能永保胜利，且交易中没有“圣杯”，也永远不会有。但是，如果配以纪律严格的交易策略和资金管理，则可以让交易者有能力做到长期稳定盈利。经常有人喜欢在市场上找圣杯，但其实所谓圣杯，我个人认为那只是一种正确的思维和理念，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是学习、实践和总结后的产物，在市场上是找不到的，市场上只有剩下的“杯具”。对于能否取得长期稳定盈利来说，其实基本分析和技术分析都不重要。我这么说是不是颠覆了很多人的思想？我们做交易不就是靠基本分析和技术分析吗？但是，不管你信不信，事实就是这样的。技术分析在盈利中起到的作用顶多占 30%，基本面分析和宏观方向分析顶多占 20%，而最重要的性格、心态和人品，这 3 样至少要占 50%, 即理念百年不变，技术三招即可；纪律必须铁腕，定力唯有修行。

另外，他的迷惑之处“每种方法都是对过去规律的总结，而你需要发现的是未来，需要知道未来尚未发生的事情”，这句话有一些道理，但是“太阳底下没有新鲜事物”，过去的规律会在未来继续演绎，只是不会完全一样而已。利用这种规律去判断未来依然有效，同时你还有止损保护，即使规律在未来失效，那么在止损的保护下同样不会遭受巨大的损失。

建议

期货交易最赚钱的模式是趋势交易，趋势交易的本质就是赚大赔小，这里没有圣杯，只有正确的交易理念和对风险与收益的衡量。

（7）一直在黑暗的路上自我摸索，却没有想到去向前辈学习。

期货交易看似简单，其实是一个大迷宫，要想走出这个迷宫，自己摸索会走很多弯路。它要求你要有很强的逻辑能力和大智慧去推理，因此最终能走出这个迷宫的人少之又少，能生存下来的可能只有 1%，也就是说只有 1% 的人能走出这个迷宫。

你在交易中的自我摸索如同“盲人摸象”，当摸到了鼻子，你说：“大象像一条弯弯的管子。”当摸到了尾巴，你说：“大象像个细细的棍子。”当摸到了身体，你说:“大象像一堵墙。”当摸到了腿，你说:“大象像一根粗粗的柱子。”期货交易不也如此吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然你跟着前辈学习，或许也未必就能马上稳定盈利，但这可以大幅缩短你摸索的道路，摸索的时间，关键是还可以大幅削减你亏损的钱，使你能在交易的逻辑、系统、战略和战术上有着全局化、系统化的认识，能发现自己的某一个交易操作是否有问题。

建议

建议跟着老前辈学习期货交易。但一定要分析老前辈传授的是不是正宗的交易之道，要确定不是歪门邪道，否则刚逃过狼窝，又入虎口。

1.2 什么才是正确的交易理念

那么什么才是正确的交易理念呢？

正确的交易理念至少应该包括以下内容：杜绝暴利念头、顺势交易、坚持一致性、一定要坚决止损和不要频繁交易。

1.2.1 理念一：杜绝暴利念头

有多少人是被网络上宣传的做期货一年可以赚多少倍的报道吸引到这个市场来的？林广茂、傅海棠、葛卫东……这些响当当的名字是不是你的偶像？你是否希望自己能够成为下一个期货界的明星？

如果一名新手抱着这样的念头来到期货市场并进行操作，那么肯定的是 3 年之内他一定会血本无归地退出期货市场。

期货市场确实可能会给你带来暴利，但同时，如果你做错了，亏损起来的速度也是非常惊人的，在极端情况下两个交易日就能让你的全部资金输个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精光，甚至还会倒欠期货公司大笔的钱。所以，千万不能带着一夜暴富的念头来期货市场，而应该把期货市场看成是一个真实的现货交易市场，在这里投入资金和成本(止损)，通过买进卖出来逐渐赚取收益。一个真实的交易市场，比如钢贸市场，贸易商要进货、压库、寻找客户、运输、银行贷款、雇佣员工，他们要耗费那么多精力、承担那么多的成本才有多少收益呢？而你在进行期货交易时只要用鼠标点几下，凭什么就应该获得比他们更高的收益呢？

想通这一点，你是否能够熄灭妄想获得暴利的心头之火呢？想通以后，又如何才能做到这一点呢？

下面是我的忠告和对本书读者的要求。

（1）决不要去借钱（包括不要使用信用卡）来炒期货，而一定要使用自己的闲钱。

做股票交易其中一个很重要的原则是只能使用自己的闲钱来做，那么比股票交易杠杆大得多的期货交易就更要坚持这一原则。为什么呢？

由于期货交易差不多具有10倍的杠杆，所以在极端情况下，一天就有可能亏损掉本金的50%以上。试想，如果亏掉的钱是向亲戚朋友借来的或是刷信用卡取现来的，那么如何去归还这些借款呢？是去借更多的钱再来赌一把吗？如果再亏了呢？你的人生之路还怎么走下去？要想胜，先想败，一定要在入场前考虑好最坏的结果。

即使你用的是自己的钱，也一定要是闲钱，且这钱不能是用于还房贷、教育、医疗所必须的存款，只能是你闲着无用，嫌银行存款太低，宁可去一搏的钱。因为期货市场行情多变，入场以后，可能会暂时出现小亏损，但按照交易系统操作，可以安全坚守，或者必须止损等（在合理亏损范围内的头寸可以坚守，但威胁到资金安全的头寸必须坚决止损），然后再等待新的交易机会。可如果因为某种原因，你必须要使用这笔钱，那么账面上的浮亏就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为必须平仓而变成真实的亏损。如此几番，将严重打击你的交易信心，从而使你退出这个市场。

（2）使用安全的交易仓位，使资金以大击小。

很多人进行期货操作其实是看中了期货的保证金制度，希望通过期货的高杠杆作用，以较少的资金博取高额的利润。确实，如果你满仓操作，在运气很好时，可以在短短的几天就让资金翻倍，这是多么诱人啊。但是，期货的高杠杆也同时放大了贪婪和恐惧，你是否有足够好的心态来对付这种状况呢？我认为，期货交易最终是人性的体现，说到底是心态的较量，但只有在安全仓位下，你才会有良好的心态。我一向认为，所谓的良好心态根本不是什么神秘的东西，而是由仓位来决定的。轻仓必然会对价格的波动表现得轻松自如，重仓自然会患得患失。只有轻仓才会没有压力，也只有轻仓才能保证完全按照交易系统进行操作而不至于使技术变形，同时轻仓也能够使你经得起行情的剧烈震荡，不至于在看对行情的情况下被清洗出局。

大家都知道，期货的大趋势是很容易看对的，比如这几年贵金属、化工等都是极大的空头趋势，但如果你进行重仓操作，就会使得资金显得相对太小，经不起行情的反复而被清洗出局，从而丢掉赚大钱的机会。所以，我们不但要看准行情，还要能够在剧烈波动的行情中守住，这才是目的。因此，使用安全的仓位，用资金以大击小才是正确的方法。

什么是安全的交易仓位？本书在后面介绍资金管理时会给予详细的介绍，这里简单解释一下资金的以大击小。

比如现在的螺纹钢，1800 元左右就可以做 1 手，如果你只有 1800 元，即使你看对了行情，但由于入场点不好，只要行情反向走几十个点，就会由于保证金不足而被期货公司强行平仓。等被平仓后，即使螺纹钢重新走出你判断的方向，行情再大也和你无关了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但如果你是 20 000 元做 1 手螺纹钢呢？此时你的心理状态就和前者完全不一样了：虽然行情暂时反向波动，但如果仍然符合你的交易系统的持仓条件，你就可以继续持仓，直到行情走出你的预判方向。

同样都是做 1 手螺纹钢，只因为初始总资金不同，在面临同样的回调时，一个会被彻底清除出局，而另一个仅损失不到 3% 的资金，即使两个人使用同一个交易系统，也是完全不同的结局。

从一手开始做会显得很小吗？

很多成功的交易者都经历过从一手开始的交易。比如《投机者的扑克》的作者扁虫鱼，在最艰难的时候就是从一手铝开始操作的，我的一个徒弟，也是从 3 万元、一手菜粕开始操作的，但随着时间的推移，他现在已取得了巨大的成功。

细水长流，通过多笔微小的盈利累积出一个较大的收益，而不是赌一把暴利，这才是在期货市场长久生存的秘诀！

1.2.2 理念二：顺势交易

在谈这个问题之前，先和大家聊聊左侧交易和右侧交易，如图 1-1 所示。

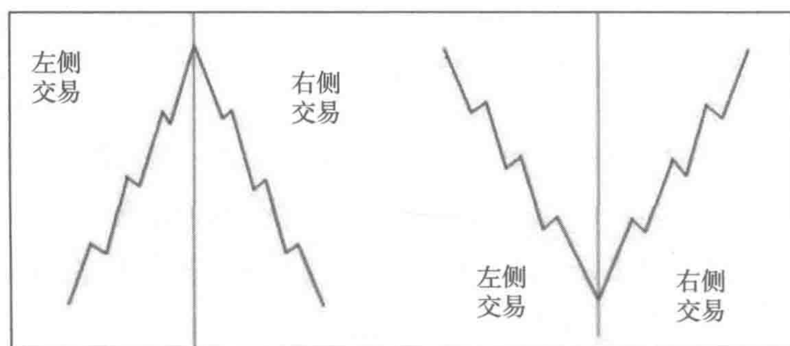


图 1-1 左侧交易和右侧交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以图 1-1 的最高点、最低点为标准，如果你是在最高点的左侧卖出、在最低点的左侧买入，则是左侧交易；如果你是在最高点的右侧卖出、在最低点的右侧买入，则是右侧交易。很显然，左侧交易是逆势交易，右侧交易是顺势交易。

是左侧交易好还是右侧交易好？这是一个无止境且有争议的问题，应该说，高水平的左侧交易者和高水平的右侧交易者都是成功者。但本书的读者以新手为主，那么他们应该选择哪种交易方法呢？我们先来看看这两种交易方法的对比，如表 1-1 所示。

表 1-1 左侧交易和右侧交易

交易模式	左侧交易	右侧交易
使用者	机构投机者	一般投资者
思维方式	逆向思维	正向思维
操作模式	提前买进或卖出	转势后买进或卖出
操作位置	顶部或底部的左侧	顶部或底部的右侧

不是说左侧交易就绝对不能做，但在进行左侧交易时，要事先有一个完整的交易计划，大多数投资者不具备这个能力，所以他们进行左侧交易的效果非常差。

进行期货投资，获取盈利才是主要目的。从心理学的角度来说，决定盈利的主要是人的心态和性格，技术和基本面都是次要的。比如，为什么很多投资者喜欢逆势交易呢？因为：第一，当趋势形成之后，往往已经走了一大段了，他不愿意比别人赚得少；第二，当大家的看法都一致时，他要显得卓尔不群才行；第三，即使逆势赚的钱比顺势赚的钱少十倍，心理上的满足感和成就感也无可比拟。

很多投资者喜欢抄底、摸顶，这是一个非常不好的习惯，也是人性贪婪的表现，即总是想抓住全部的行情，想在行情的底部和顶部进行战略性建仓，但是这样做却往往会死在抄底和摸顶上。比如 2015 年股市大崩盘时，其实有很多投资者在 5100 点左右就已经离场了，且获得了很丰厚的收益，但他们在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌到4400点左右时以为大盘底部到了，于是再度重仓杀入，结果被套住了，损失之大远远超过最初的顶部暴跌。

投机其实就是和自身人性的战斗，交易的本质不是预测，而是跟随。趋势行情的底部和顶部不是预测出来的，而是走出来的。大多数投资者的巨额亏损大都源于趋势底部和顶部的震荡，即所谓的“做趋势的死在震荡里”。如果放弃这两段最为昂贵的行情，你的交易绩效则会大幅度提升。其实，如果我们有耐心，放弃贪婪的抄底和摸顶之心，不自作聪明地去猜测行情，而豁达地放弃鱼头和鱼尾，等到趋势完全明朗后再进行交易，那么完全可以避免巨大的风险。

1.2.3 理念三：坚持一致性

期货交易（其实也包括股票交易、外汇交易等）最难的是什么？是坚持一致性的交易纪律和交易策略。

完全按照交易系统的信号进行操作，当中不夹杂任何的主观思想（特别是进场以后），如此简单的动作，95%以上的投资者却不能坚持长期做到。很多投资者即使有一个交易系统，也经常受不住盘中的诱惑，或随手下单或死扛亏损，这也是大多数人不能成功的最大原因。

落实到操作层面，坚定纪律包括以下几个含义：不出现进场位置（入场信号）坚决不进场，进场后坚定按既定方案止损和止盈。

谈到这一点，再给大家举一个例子。

有一位名叫“在人间”的投资者，写了一篇《我完全不懂别人为什么会亏钱》的文章，其主要内容如下。

上涨的趋势一成型就做多，下跌的趋势一成型就做空，趋势反转就反手，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势继续就保留并把盈利加仓。完全不需要做任何预测，不需要研究任何数据，只用几条移动平均线就可以解决所有问题，决定是否对一个品种开平仓只需要不到 10 秒钟的时间。只要不是故意偷懒，不会错过任何像样的行情，在所有的金融投机市场上都能稳定盈利，赚钱比玩游戏还要轻松。市场波动小的时候当然也会亏钱，甚至连续亏钱，但是市场不可能总是如此，不然市场也就没有理由存在了，而且这些年任何市场的波动都是相当大的，这是稳定盈利的现实基础。为什么就没有多少人理解并接受这么简单的道理呢？为什么总是拘泥于一时的盈亏不能解脱呢？目前试图找到市场的变化规律，并做出精准的预测，是不可能的，当前人类的思维能力还差得太远，这是把它当作业余爱好或者参与市场而不是为了赚钱的研究者来做的事。对于我来说研究各种各样的预测方式就是业余爱好，在没有成熟之前我只能对它们进行检验，但是绝对不允许对我的正式操作产生影响。我是完全不懂你们心里是怎么想的，在我看来，市场上绝大多数人的判断力比一只猴子强不了多少，甚至连个硬币都不如，用扔硬币的方法决定的买卖也要比大多数人的操作绩效好。

读完这一段文字，你们是否认为“在人间”就是一位期货市场的成功者呢？

确实，“在人间”这样良好的心态为他带来了丰厚的回报，所以他奇怪别人为啥会亏钱，但其实这无限的自信给这位高手带来了一失足成千古恨的下场。在 2008 年 9 月时，他以 21 000 元的价格重仓做多橡胶，结果等来了两个大跌，虽然他自信还能大涨，但后来的金融危机爆发造成连续 5 天的跌停，把他打回原形，从此不碰期货，回到工薪人间去了。如图 1-2 所示。

为什么会出现这样的结局呢？原因在于他违反了自己的“下跌趋势一成型就做空”的原则。橡胶是空头趋势，他自己的理念也是空头趋势不做多，但就是因为他贪婪地想抄底做多，结果导致了失败的结局。所以，不是他曾经正确的交易理念打败了他，而是他没有坚持一致性的交易纪律和交易策略，最终是贪婪的人性打败了他。

所以，坚定执行一致性是一件非常重要的事情！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

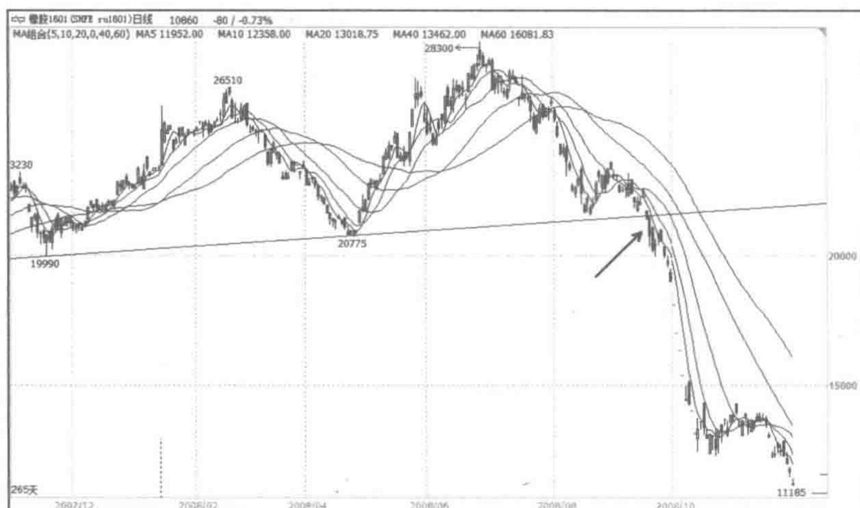


图 1-2 2008 年橡胶走势

1.2.4 理念四：一定要坚决止损

止损是一个技术问题，但更是一个执行问题。本书后面会提到如何在技术上进行止损，这里要谈的是如何让你具有坚强的执行力。

在谈为什么要止损之前，先让我们看一下表 1-2。

表 1-2 亏损与回本

亏损额度	回本比例
10%	11%
20%	25%
30%	43%
40%	67%
50%	100%
60%	150%
70%	233%
80%	400%
90%	900%
100%	穿仓清零

看明白了吗？如果你本金亏损了 10%，那么剩余的资金需要赚 11% 才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回本；如果你本金亏损了 50%，那么你需要把剩余的资金翻倍才能回本；如果你本金亏损了 90%，那么回本就几乎是一个不可能完成的任务了。如果你交易的是股票，亏损后即使不止损，那么本金亏到只剩 10% 的可能性也很小，因为每一个跌停板造成的资金损失绝对额是逐步减少的。但是期货不一样，它伴随着 10 倍以上的高杠杆，也许两天就能让你亏损 90% 以上。所以，在期货交易中，止损非常重要。

很多投资者明明知道这个道理，却不愿意止损，这是一个什么样的心理呢？

第一个关口是侥幸。也许再等等，行情就会恢复原来的方向，奇迹会出现——这几乎是阻碍止损最大的心理障碍。很多人不愿意止损，或者在止损问题上犹豫不定，就是有这个思想作祟。其实，此时应该扪心自问：在现在这个价格，我愿意按照原来的方向开仓吗？如果不愿意，那就应该止损。

第二个关口是羞辱。万一止损后行情又回去了，这是多么大的羞辱啊。绝大多数不愿意止损的人都有这种作怪心理。从行为经济学的角度来看，这种痛苦远远大于赚同等的钱带来的心理安慰。所以，投机市场是反人性的，从止损的心理来看会更明显。为了扭转这个心理误区，我们应该转要观念思想：止损是对自己过去的错误负责，即使它明天走势正常了，那也是另外一个问题，它们是两个逻辑。

第三个关口是误解。典型的误解就是“利润是被频繁止损止完的”，这让很多本来就心存侥幸的人找到了借口。可是我见过有人因为不止损而破产，却从来没有见过因为止损而破产的。我也见过很多会买而不会止损的人，最后竹篮打水一场空，却从来没有见过善于止损的人最后赚不到钱。其实，如果解决了风险问题，利润将不请自来，会止损就是会解决风险问题。真正善于止损的高手，他的利润是不请自来的。在我看来，止损如同兵法上的“先为不可胜以待敌之可胜”，哪个常胜将军不是先保护自己不被击败然后再去击败敌人的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四个关口是死扛。典型的思想是：我已经亏这么多了，再止损还有什么意义？说白了，这是麻木，是破罐子破摔。

第五个关口是不在乎。这和第四个关口不同，上面是亏得太多，这里是亏得还不够多。虽然小亏看起来不要紧，但是很多大亏都是从小亏来的，很多人不止损就是因为一开始是小亏，不屑于止损，后来变成大亏又麻木了，死扛下去不止损。

以上五个关口都是阻碍止损的拦路虎，其核心就是不敢直面自己的错误，希望以更大的"赌"来掩盖已经发生的错误，这是投资最可怕的事情。任何事情都有成本，所以止损也有成本，止损的成本就是万一止损错了怎么办。很多人不愿意止损就是不愿意为止损付出成本，希望所有的东西都是免费的，所有的好处都占尽。这怎么可能？很多人不去止损其实是害怕止损错误，更荒唐的是这种人对已经发生的错误可以不管不问，反而担心未来还不一定是错误的止损，更何况止损是用来终止错误的最好手段。所以，即使止损错了，也顶多是少赚，还可以永恒地避免破产，是投机安身立命之本。

不过希望大家记住，上面所讲的内容只是希望你们在出现应该止损的情况下坚决止损，而不是胡乱止损。对于如何止损，本交易系统有严格的技术规则，希望大家能够在后面认真领会，并坚决执行。

1.2.5 理念五：不要频繁交易

用技术分析来预判期货行情的多空走势，并以此来指导交易，这是做期货的主要手段之一，趋势交易又是做期货赚钱公认的法宝，期货市场每次较大的波动一般都难以逃脱看盘高手的眼睛。但值得交易的大趋势非常稀缺，至于 70% 的时间都在震荡中度过，难道这些趋势高手们只能这样日复一日眼睁睁地在电脑前干等吗？对于职业交易者来说，这无疑是一种时间的浪费和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精神的煎熬，久而久之，这些所谓的“交易高手”发现，在微观技术下，短期指标和长期指标一样有规律，比如分钟 k 线的技术形态与长期的技术形态一模一样，同样存在着大量的高确认的技术形态，比如共振、背离、双底、双顶、颈线突破等，如此，高手们像发现通往金库的钥匙一样兴奋不已。试想，一个品种一天有一次机会，那么几十个交易品种轮换波动，岂不是机会多多，天天都有事做吗？账户天天都能涨，等发现大的趋势时再持有不动，那么大鱼小鱼就能一网打尽，岂不美哉！

且慢，我们来看看某期货公司的一位居间在其微博上贴出的一张表，如表 1-3 所示。

表 1-3 高昂的手续费

手续费（元）	盯市总盈亏（元）
6588.04	7660.00

一个晚上赚 7660 元，厉害吧？且慢，你注意到他的手续费了吗？差不多是 6600 元，几乎是一比一。

也许你会认为，短线交易水平高，能够做到盈利比手续费多不也是能够赚钱吗？但你是否考虑到以下这两个问题？

1. 你只看到别人吃肉，别人被套的时候怎么可能让你看到？你能保证每天都能运气那么好吗？

2. 他的手续费标准和你一样吗？据我所知，很多高频炒单者不仅手续费极低，甚至还有交易所的返点。你能够拿到这样的条件吗？

做交易的人最惧怕的是没有机会交易和漫长的等待，但是频繁交易并不一定会带来交易成功，且频繁交易在新手刚入市时是一个常见误区，所以真正的高手都是能够承受等待的。频繁交易对于新手和资深的交易员伤害都很大，需要形成一定的交易习惯和规矩来避免频繁交易。

频繁交易对投资者来说百害而无一利，其危害至少体现在以下 3 个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）增加了投资成本。尽管单笔买卖的成本不算高，但只要踏进期货交易这道门，你就是一个持续的买家或者卖家。所以，我们在计算交易成本的时候不能只算一笔账，要把所有的账都加起来。如果你是一个频繁交易者，这个成本会非常高。买卖越多，对交易所和期货公司的贡献越多，也肥了居间人的腰包，而你自己的交易成本却因此大大提高。

（2）加大了犯错的概率。期货投资是一场输赢不对称的博弈，如果你开始亏损 50%，那么后面要赚 100% 才能保本。既然输赢是不对称的，那么频繁交易带来的危害就十分可怕。交易越频繁，出错的可能性就越大。说白了，投资比的是胜率，而不是频率。即使每一笔买卖输赢的概率和赚钱的比率都是相等的，比如假定各为 50%，那么输一单要赢更多单才能补回来。道理就是这么简单，买卖越频繁，出错的概率就越大。交易最频繁的人，是出错最多的人。

（3）干扰了投资者的大局观。频繁买卖需要花费大量的精力，你需要盯住盘面的每一个细节，这会使你的时间和精力大大分散，而不会去思考大的发展方向。简单地说，频繁交易着眼于眼前，必然会忽视长远。

从另一个方面讲，频繁交易的得失也会影响投资者的情绪，而情绪的好坏，会直接影响到你对大势的判断。当市场很弱时，你做成了一单，赚钱了，情绪会好起来，结果弱势在你眼中就可能变成强势；当市场很强时，你做亏了一单输了钱，情绪会变坏，结果强势在你眼中就变成了弱势。频繁交易必然会有得有失，而这种得失，将左右投资者的情绪，带着情绪看市场就会成为“趋势的色盲”。

为什么投资者容易频繁交易呢？克罗在其《期货交易策略》中给出了答案：过分沉浸在输的恐惧中，导致投机者过度交易，不是所建仓位太大，就是进场过于频繁。

为了解决过于频繁交易的问题，请读者一定要有耐心，在交易系统给出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易信号时再进场。在这里，耐心和纪律是必要的素质，因为懂得和能够准确运用进出时机的交易者，即使本金不大，也能因此积累利润。

关于交易方面的理念还有很多，本书不能面面俱到，但以上内容是笔者认为最重要的，希望大家在进行交易之前一定要牢牢记住，并落实到行动中去。切记！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇 基础篇

本篇主要介绍了期货投资者必须掌握的基本知识，并且首次提出了作者独创的“嵌套理论”和与之对应的投资三大定律。本篇以学习“嵌套理论”为中心，向读者介绍了必须掌握的基本知识，为进一步学习本书介绍的交易系统打好基础。

本篇包含4章。

第2章走势分析是以嵌套理论为应用的前提，投资者在交易前应首先判断行情处于什么样的走势，进而才能采取相应的策略。本章介绍了走势分析的意义，以及趋势形态和震荡形态的基本概念和简单判断。

第3章趋势形态分析和震荡形态分析，主要向读者介绍了这两种形态分析的注意事项，以便读者能够更好地分辨这两种形态，并能够掌握这两种形态的支撑位和压力位，为学习交易系统打下基础。

第4章嵌套理论。本章首次提出了作者独创的“嵌套理论”，即在一个大级别的趋势走势中，必然包括了若干小级别的震荡走势；在一个大级别的震荡走势中，必然包括了若干小级别的趋势走势。嵌套理论主要是为了解决走势在从趋势—震荡过程中出现的难以操作的问题。本章还介绍了嵌套的两种形式，并就嵌套理论的应用进行了初步介绍，即对“如何在行情从趋势转向震荡时进行操作”给出了建议。

第5章技术分析指标的选择。本章将常见的技术指标分为趋势指标和震荡指标两类，并且指出，只有在趋势行情中才能使用趋势指标，在震荡行情中才能使用震荡指标。移动平均线和MACD是两种常见的趋势指标，本章对其应用给出了简单的介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2

第 2 章

走势分析

2.1 走势分析的意义

走势分析是对行情的最顶层的分析，即对行情是会沿着趋势继续发展，还是陷于震荡进行预判。如果你能够熟练掌握走势分析，则等于处于高屋建瓴的状态，就会对即将采用的交易策略成竹在胸，这个时候再使用各种技术分析指标就会有一种“登泰山而小天下”的感觉，所以，本书将走势分析放在基础篇进行讲解。进行走势分析最主要的方法是形态分析，同时也可以用周线级别的均线和 MACD 来进行辅助判断。

2.1.1 预判行情的发展方向

期货交易的是品种吗？翻看各个品种的 K 线图的走势，你会发现这些图形多有相似之处，这种相似之处已经超越了品种本身的差异，也说明各品种的走势是可以重复的（但绝非机械重复），这也是技术分析得以存在的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，对于任何品种，即使你对基本面毫无了解，也可以单纯地从技术分析来着手进行交易。

技术分析能保证赚钱吗？不能！技术分析的主要作用是防止产生巨大的亏损，但并不能保证让你赚钱，能让你赚钱的是合理的资金管理方式。知道了这一点，你才会真正领悟技术分析的实际价值和真实用意，并在实践中得心应手地进行操作。其实很多人对技术分析的理解就是在这一点上陷入了误区，他们穷尽精力，希望找一个能带给他们丰厚利润的指标和公式，但是等来的却是一次次的失望，带来的是一次次的亏损。

当然，技术分析确实可以提高操作成功率。我们对无数品种的历史走势 K 线图进行分析，可以从中总结出一定的规律，而这种规律从本质上来说与人的本性密切相关，即所谓的“投资如山岳一般古老，而人性亘古不变”的道理。掌握了行情走势的规律，我们就会离成功更进一步。所以，分析走势的第一个意义就是通过对类似的 K 线走势形态进行分析，预判行情的大致发展方向，从而决定下一步的操作策略。

通过形态分析对行情进行预判后的结果是否就一定准确呢？这个预判本身的结果并不是很重要。通过对本书的学习可以知道，预判对了当然皆大欢喜，但即使万一预判错误了，通过合理的资金管理方式，仍然不会给你带来致命的风险，即所谓的看错而不做错。

记住：应该让技术分析截断你的亏损，让市场带给你利润。

2.1.2 金大第一定律：决定操作策略

在所有技术分析的基本概念中，趋势乃重中之重。“趋势是你的朋友”这已经成了许多投资者的口头禅。毫无疑问，他们的认识是极为正确的，经验告诉我们，那些在市场上获利的交易者的共同点之一就是，他们都能跟随市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场趋势顺势而为而不是逆势交易。然而真正能够做到理解趋势并跟随趋势的普通投资者寥寥无几。因此，交易者若想成功交易，务必做到以下两点：一，了解趋势的含义并识别趋势的方法；二，坚信趋势的力量，并遵循趋势交易法则。这两点缺一不可。如果你不懂如何分辨现在的走势处于一个什么样的阶段，那么必然拿不出一个正确的交易策略；即使你已经分析出现在的趋势行情，并顺着趋势的方向在操作，但在面临回撤的过程中，如果你没有信心执行正确的趋势操作法则，那么仍然不会获得成功。

在任何时机都可以交易吗？按照传统的交易观念，只有在品种形成趋势的时候才有交易的价值，如克罗认为，"只有在市场出现强烈的趋势特性，或者你的分析显示市场正在酝酿形成趋势，才能进场"。但一般而言，一个品种在一年中只有部分时间处于日线图的趋势阶段，大多数时间处于震荡期。如果片面强调只做趋势不做震荡，则很不适合大多数投资者的心态，而一个交易系统如果不能和交易者的心态结合起来，那必然是一个失败的交易系统。虽然在趋势阶段比较容易把握（真的容易把握吗？如果出现一个反弹或者回调你有应对策略吗），但在震荡行情也未必就难做。趋势阶段有趋势阶段的做法，震荡期有震荡期的做法，两者并不矛盾，只是对于不同的走势，要采用不同的交易策略。这两种策略分别有着不同的开仓和止损的规则，切不可搞混，否则便真应了那句俗话：做趋势的死在震荡里，做震荡的死在趋势里。本交易系统就试图解决由趋势到震荡的操作思路转换问题。要解决这个问题，请大家先牢记**金大第一定律：在每次入场前，必须要预先决定：这是一次趋势交易操作，还是一次震荡交易操作。**

注：金大定律特指在本书介绍的交易系统中需要遵循的定律

金大第一定律是进行每一笔交易前都要问自己的一个问题。请注意第一定律的文字表述：不是让你准确判断目前的行情是什么类型的走势，而是让你决定你要采取的策略（当然，你准备采取的策略也是根据你对走势的预判而定的）！

通过对走势的分析，我们可以对目前的行情是处于趋势状态还是震荡状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态做一个初步判断，进而通过金大第一定律来选择一个合适的交易策略。如果认为现在的行情是下降趋势，那么选择对应下降趋势的操作策略；如果认为现在的行情是震荡走势，那么选择震荡操作策略。不同的策略有着不同的开仓点和止损位。如果对现在的行情走势判断错误了怎么办？比如认为现在是震荡走势，选择在震荡区间的上沿做空，但价格却向上形成了突破怎么办？放心，按照本书介绍的方法可以保证你即使看错了也不会做错，至少不会让你的资金产生致命的危险。

2.1.3 计算风报比和估算胜率

通过对大量的 K 线图历史走势的学习，在面对一种形态时，自然而然地会对其未来的走势有一个主观上的判断，虽然这种判断不一定保证正确，但在某种形态下，行情能够成功走出来的概率还是可以估算的。

比如，著名的头肩顶形态，如图 2-1 所示，价格一旦向下突破颈线，就可以大致估计出一个下跌幅度，结合这个形态的合适的止损位置，就可以通过计算得出一个安全的开仓量。比如著名的凯利公式就提供了这样的功能。

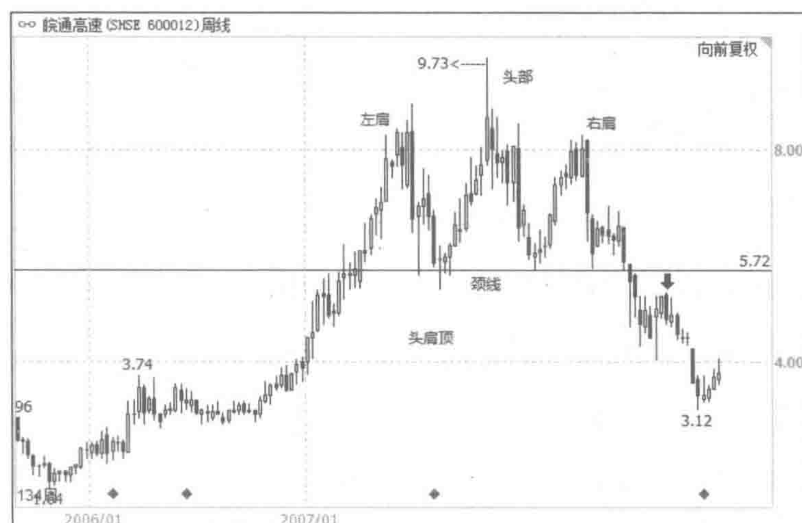


图 2-1 头肩顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凯利公式

凯利公式是一条可应用在投机和赌博的资金管理公式，可应用于多次的随机赌博游戏，可以让资金的期望增长率最高，且永远不会导致完全损失所有资金的后果。它假设赌博可以无限次进行，而且没有下注上下限。

$f^*=(bp-q)/b$

其中：

f^* 为现有资金应进行下次投注的比例；

b 为投注可得的赔率（风报比）；

p 为获胜率；

q 为落败率，即 $1-p$。

举例如下：

若判断某次进场会有 30% 的获胜率（p=0.3，q=0.7），而风报比是 3 倍（b=3），则每次开仓使用的资金应该为：

$f=(3\times0.3-0.7)/3=6.7\%$

但如果风报比是 2.5 倍时，则：

$f=(2.5\times0.3-0.7)/2.5=2\%$

通过这样的计算，你可以在每一次进场时都使用安全的仓位，即使行情走出和你预判相反的方向，也不会对你构成严重的伤害。

请仔细领悟一下凯利公式，在这个公式里胜率和风报比都是十分重要的参数。在高胜率和高风报比的情形下，可以使用较大的仓位进场（比如拐点交易法），一般情况下，使用本书介绍的交易系统提供的标准仓位即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注

关于获胜率和风报比的取值，对于新手来说是一项几乎不可能完成的任务，所以，本书介绍的交易系统，已经根据入场点计算出了合适的仓位，读者直接采用即可。当读者的水平逐渐提高后，可以通过本书第 14 章介绍的方法进行训练，逐步总结出自己对行情的预判成功率和风报比，然后再根据自己的水平修正每一次的开仓仓位。

2.2 走势的分类和判断

在进行技术分析之前，首先要对行情的走势进行判断。只有认清了现在走势的特点，才能选择正确的技术分析工具，否则就会南辕北辙。

既然提到“走势”这个概念，就应该把行情放大到一定的时间范围段来进行观察（如果你对某个品种新月份的合约进行分析时觉得时间太短，那么可以选择该品种的指数走势进行观察），这个时间段应该不少于半年，如果能放到一年以上则更佳。我们通常观察日线和周线级别的行情，但小时级别的行情偶尔也有作用。

对行情走势进行研究的主要目的是通过走势的形态来预判市场的走向。一旦弄清了市场的走向，就可以致力于选择合适的入市策略和时机了。

对我们来说，最关心的问题就是目前的市场走势是怎样的，是上升趋势、下降趋势，还是震荡行情。对于走势的种类主要通过 K 线图的形态来进行判断。

在此要提示读者，对于技术分析的讲解，约翰·墨菲所著的《金融市场技术分析》是目前公认的金融投资技术分析类书籍的最佳读本，笔者也从中受益匪浅。但本书仅对最常见的技术分析手段进行入门级别的介绍，只起到一个导读的作用，肯定是挂一漏万，所以希望读者在有一定提升后阅读墨菲的原著，相信必会有显著的进步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.1 趋势形态的基本概念和简单判断

趋势代表市场一定的方向。没有任何一个市场是直线变化的，上涨过程会出现连续上涨的高点与低点，只要后续的高点都比前面的高点高、后续的低点也都比前面的低点高，那么上涨的趋势就维持不变，如图 2-2 所示。如果出现了无法超越前面高点的情形，就是趋势反转的预警信号，如果再发现价格跌破之前的低点，那么可以确定趋势反转已经发生了。

跌势和涨势正好相反，会出现连续下跌的高点与低点，只要后续的高点都比前面的高点低、后续的低点也都比前面的低点低，那么下跌的趋势就维持不变，如图 2-3 所示。但如果价格维持在以前的低点之上，后面又出现高点突破以前的高点时，那么暗示前面的跌势要反转了。

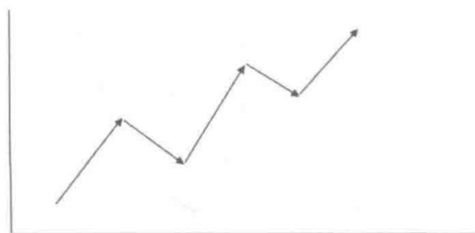


图 2-2　上涨趋势

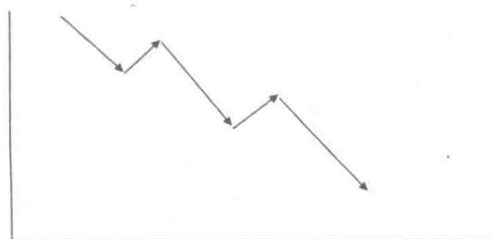


图 2-3　下跌趋势

对于当前行情是否处于上涨或下跌的趋势状态，我们可以使用几个简单的标准来进行判断。

（1）均线系统的排列是否整齐。

移动平均线是一个简单的技术分析工具，可以使用三条移动平均线（5 日、10 日、20 日）来对行情进行观察。如果这三条移动平均线能够依次排列整齐并且走向相同，那么就可以认为目前的走势处于一个趋势状态。相反，如果三条移动平均线发生了穿越、交叉，那么可以认为现在的走势处于震荡状态，如图 2-4 和图 2-5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-4 整齐的移动平均线

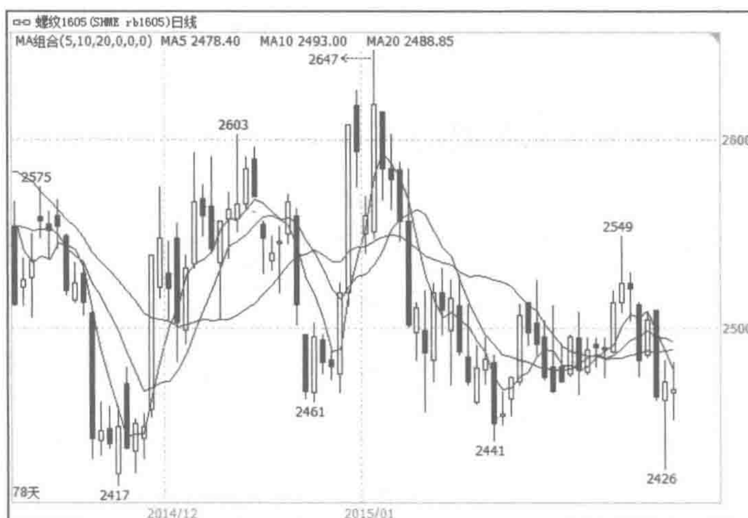


图 2-5 交叉的移动平均线

（2）走势是否仍处于趋势线和趋势通道之中。

除了移动平均线以外，我们还可以用本书介绍的趋势线和趋势通道来判断行情是否处于趋势之中。只要走势仍然处于趋势线和趋势通道之中，就可以认为现在还处于趋势阶段，不要被暂时小的反向波动所迷惑，如图 2-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

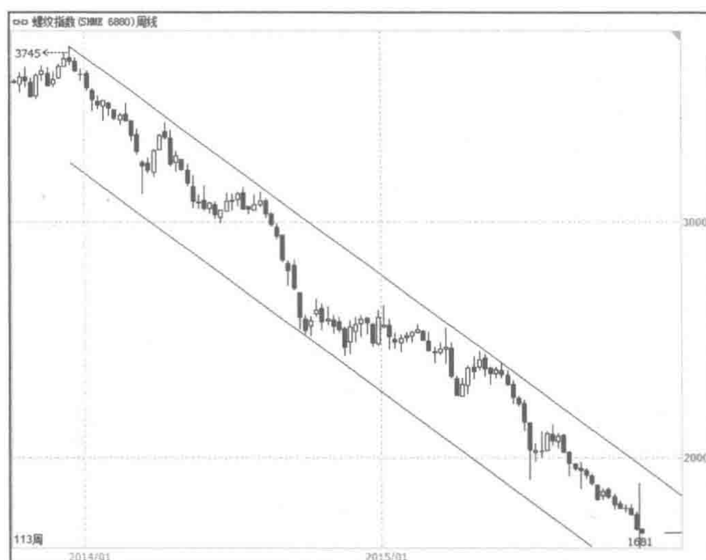


图 2-6　处于下降通道的螺纹

2.2.2　震荡形态的基本概念和简单判断

很多技术分析书籍对震荡形态的论述并不多，在趋势走势之外的其他走势都可以定义为震荡，只要能够分辨出现在的走势不是趋势形态，那么剩下的就是震荡形态。所以，用于判断趋势形态的方法，仍然可以用来判断震荡形态。

第一个比较简单的判断震荡的标准仍然是均线。如图 2-5 所示，三条移动平均线发生了交叉，那么可以认为走势在这个时间级别（常用的是日线级别）上处于一个震荡阶段。这个震荡阶段能够持续多少时间？首先要看这个级别的均线能否重新排列整齐，只有排列整齐了，才有脱离震荡形态的可能。一旦走势从趋势行情沦为震荡行情，那么仅有整齐的均线还不够，还要看能否突破上下压力位和支撑位。如果价格还处于上下压力位和支撑位中间，那么仍然不能确定是趋势行情。

第二个判断指标是：上下压力位和支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2-7 所示，可以明显地看到走势有一个上端的压力线和下端的支撑线。如果价格仍然落在这个区间，那么即使在这个区间形成了整齐的移动平均线排列，也仍然不能认为现在处于趋势走势，而只能按照震荡形态来决定操作策略，如图 2-8 所示。

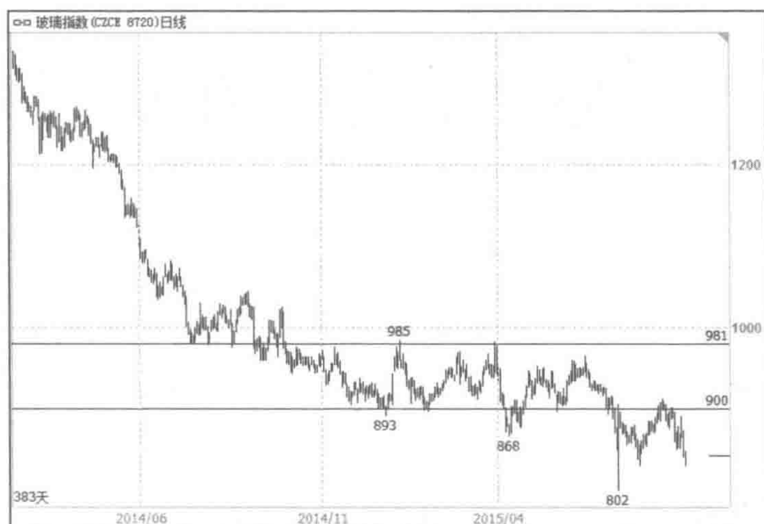


图 2-7 支撑位和压力位



图 2-8 结果仍然处于震荡区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

第3章

趋势形态分析和震荡形态分析

3.1 趋势分析的主要注意事项

趋势不但具有方向性，而且具有多种时间周期，理解趋势在时间尺度上的区别是极为重要的。根据时间周期的长短，可以将趋势划分为主要趋势、次要趋势和短暂趋势。每一个趋势都是其上一级更长趋势的一个组成部分，同时，其自身也是由更短期的趋势所构成的。但是到底多长时间的趋势算是主要趋势，哪个周期算是次要趋势，这些没有统一固定的标准。具体的划分，需要投资者根据自身投资的市场、资金规模、风险承受能力、时间精力和个人性格进行灵活选择。

3.1.1 趋势的形态：峰谷递延

一波趋势从开始到结束，绝不是不回头地从头走到尾，了解了趋势的周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期性，才能更好地认识到一波主要趋势由一些更短期的波浪构成，其中包含一系列更短暂的上升和下降趋势。

如图 3-1 中点 1、2、3、4 所示，相邻的波峰和波谷依次上升，从而认为主要趋势为上升趋势。点 2 与点 3 之间是一段调整行情，它是前述主要趋势中的一个次要趋势，是上升的主要趋势的一部分。点 2 与点 3 之间的变化同时也由 *A*、*B*、*C* 三个较小的波折构成。投资者或许在点 *C* 会判断主要趋势依然为升势，但次要趋势和短暂趋势是跌势。三个层级的趋势在点 4 均呈升势。如图 3-2 所示为下降趋势的峰谷递延。

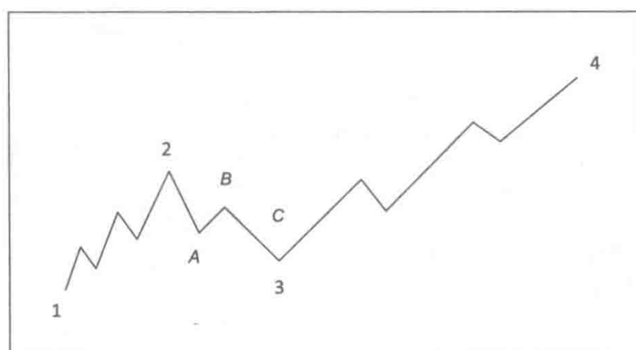


图 3-1　上升趋势的峰谷递延

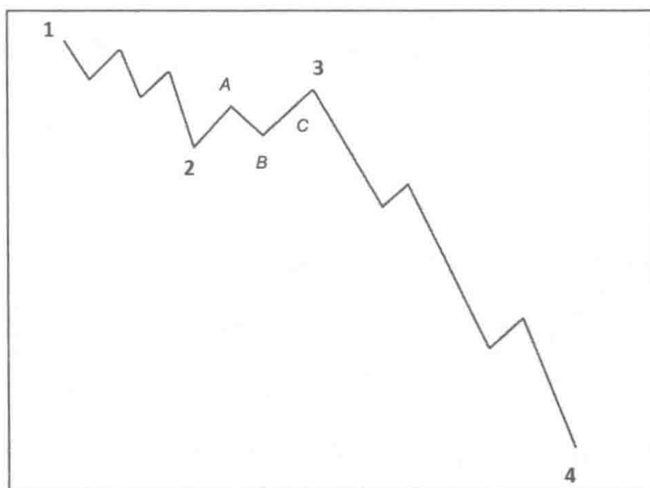


图 3-2　下降趋势的峰谷递延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意，趋势的峰谷递延是一个非常重要的特性，它决定了趋势的存亡。在上升趋势中，如果出现了一个比前面更深的谷，则意味着上升趋势被破坏；在下跌趋势中，如果出现了一个比前面更高的峰，则意味着下跌趋势被破坏。

用峰谷来判断趋势的存亡应该以周 K 线为准，并且应该排除偶发的毛刺（比如 2014 年 9 月 17 日晚上的铜），这样才能得出比较准确的结论，如图 3-3 所示。

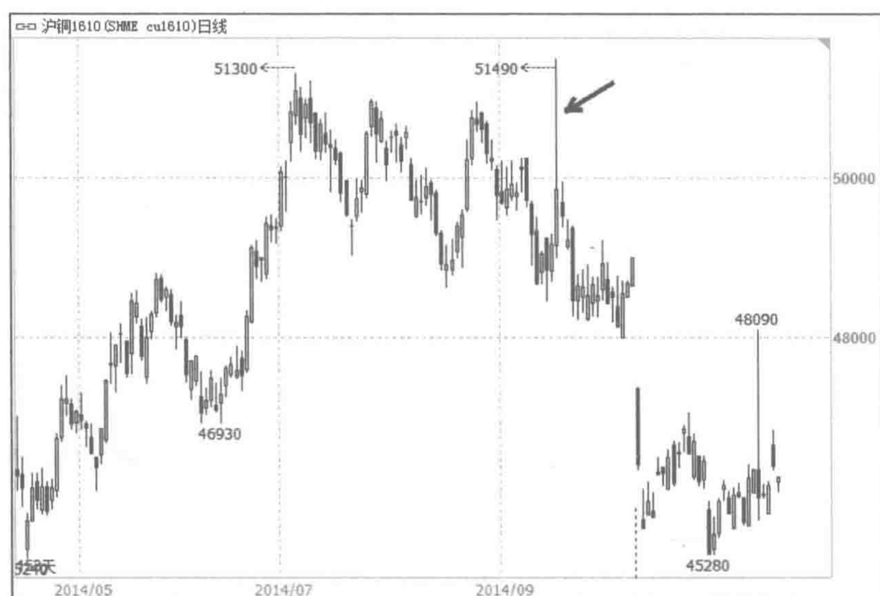


图 3-3　毛刺

又比如自 2014 年以来很多人一直认为很难做的铁矿石，只要看看铁矿石的周 K 线图就很好判断从 2014 年年初开始到现在，虽然有过好几次力度很大的反弹，但是从来没有出现过后峰比前峰高的状况，如图 3-4 所示。因此可以从理论上讲，只要辅以安全的仓位，在任何时候进场都是正确的。

因此，我们在对行情走势进行判断时，首先要观察周 K 线图的峰谷走势，如果目前仍然处于规则的峰谷递延，那么就可以认为现在仍然处于趋势行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

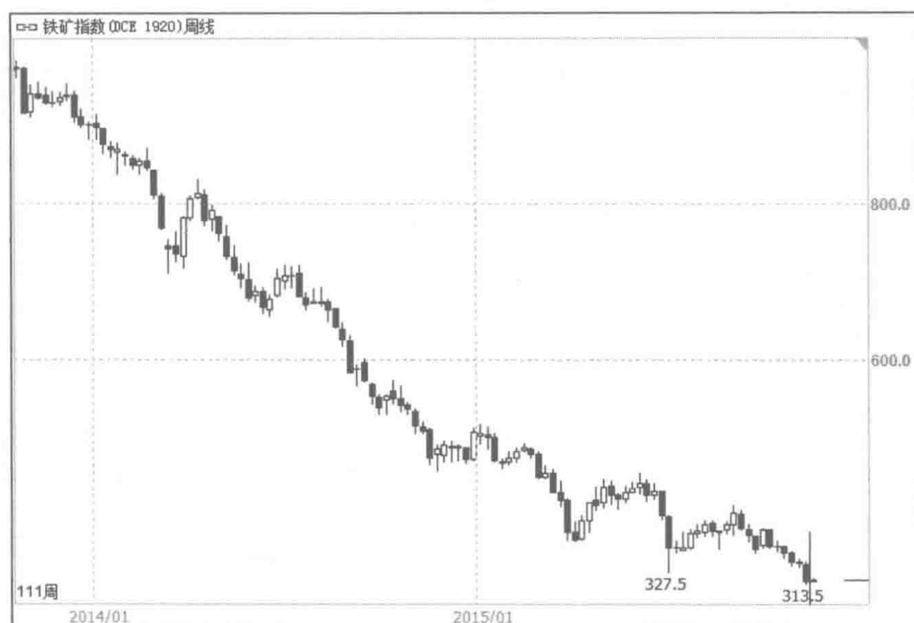


图 3-4 铁矿石指数周线图的峰谷递延

如果某一个品种的周 K 线图呈现峰谷不清晰的情况，那么应该先按震荡行情来对待。

3.1.2 趋势中的支撑位和压力位

趋势在延续过程中存在着一个个支撑位和压力位。整个上升趋势都是在支撑位的支撑下，通过突破一个又一个压力位来完成的；整个下降趋势都是在压力位的压力下，通过突破一个又一个支撑位来完成的。

支撑位是指向上反弹的低点，是过去形成的，用某个价格水平或图表上某个区域来表示，代表在这个区域买方兴趣强大，足以支撑卖方形成的压力，结果价格在这里停止下跌，回头向上反弹。通常，当前一个向上反弹的低点形成后，就可以确定一个支撑位。在图 3-5 中，*B* 点和 *D* 点分别代表上升趋势中的两个支撑水平点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压力位与支撑位相反，在当前价格的上方，也是以某个价格水平或图表区域来表示，代表此处卖方压力很大，压力水平通常以前一个峰值为标志。在图 3-5 中，*A* 点和 *C* 点分别是两个压力水平。

如图 3-5 所示为上升趋势，在上升趋势中，支撑和压力水平呈现出逐步上升的态势。如图 3-6 所示是下降趋势，其中波峰和波谷都依次降低。在这个下降趋势中，*A* 点和 *C* 点为市场下方的支撑位，*B* 点和 *D* 点为市场上方的压力位。

在上升趋势中，压力位意味着上升势头将在此处稍息，但此后会大概率出现被向上穿越。而在下降趋势中，支撑位也不足以长久地支撑市场下滑，会大概率出现被向下突破，只是使下降趋势暂时受挫。

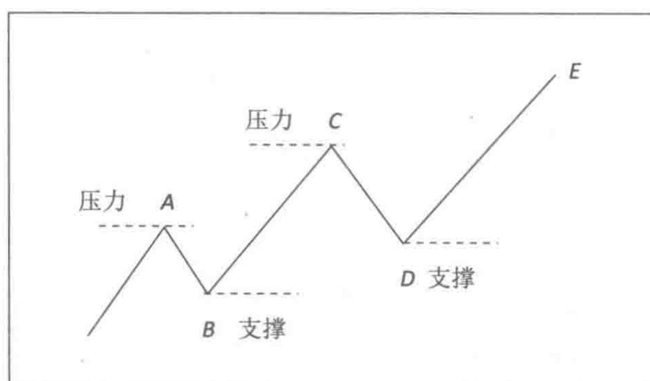


图 3-5 上升趋势中的支撑位和压力位

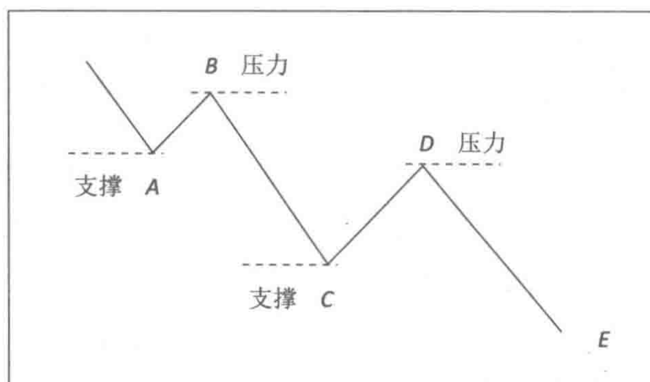


图 3-6 下降趋势中的支撑位和压力位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压力位与支撑位的角色互换

一般暂时将支撑位定义为前一个低点，将压力位定义为前一个高点，但是实际情况并不始终如此。当支撑位或压力位被足够大的价格变化有效突破时，它们就会互换角色，即原来的支撑位变成了以后的压力位，或原来的压力位变成了以后的支撑位。

在上升趋势中，当压力位被市场以足够大的幅度向上突破后，就会演变为支撑位。如图 3-7 所示，当 *A* 点的压力位被有效突破后，当价格再次由 *C* 点回落到 *A* 点的价格水平时，原来的压力线在 *D* 点就形成了支撑位。

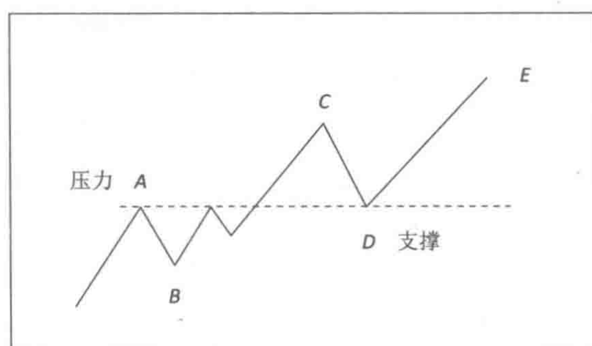


图 3-7 上升趋势中的支撑位和压力位互换

如图 3-8 所示，在下降趋势中，支撑位 *A* 点被有效突破，当价格从 *C* 点再次反弹到原来的价格水平时，*D* 点就变成了压力位。

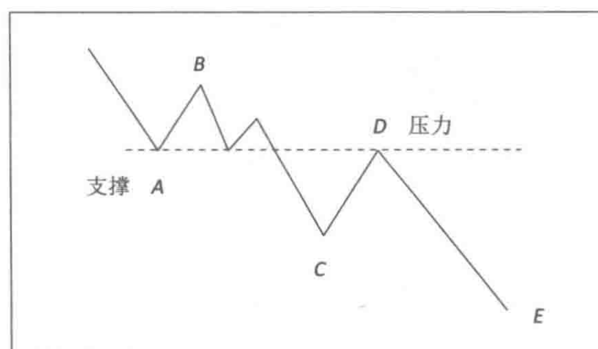


图 3-8 下降趋势中的支撑位和压力位互换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑位和压力位的意义在交易过程中非常重大，大家务必要好好理解。很多开仓点、止损点都与支撑位和压力位有关。另外请读者细心领悟支撑位、压力位和峰谷递延的关系，往往当一个大级别的支撑位、压力位被击破时，就会导致峰谷递延被破坏，从而结束一轮趋势。

3.1.3 趋势线的画法

为了更清晰地观察趋势的走势，我们要学会画趋势线。

首先要明确趋势线的定义：连接某一时间段最低点（或相对低点）与最高点之前的任意低点，中间不穿越任何价位的直线是上升趋势线，如图 3-9 所示。而连接某一时间段最高点（或相对高点）与最低点之前的任意高点，中间不穿越任何价位的直线是下降趋势线，如图 3-10 所示。

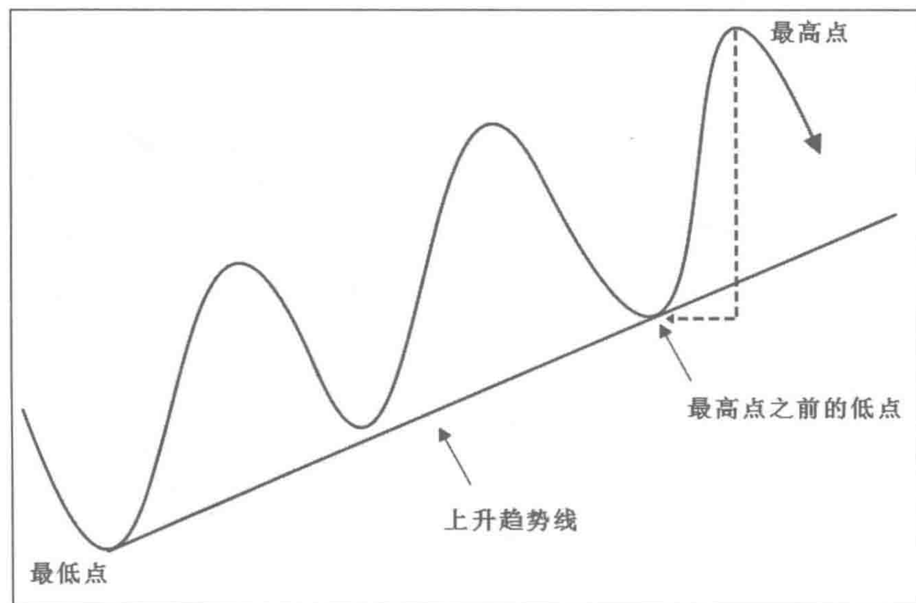


图 3-9 上升趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

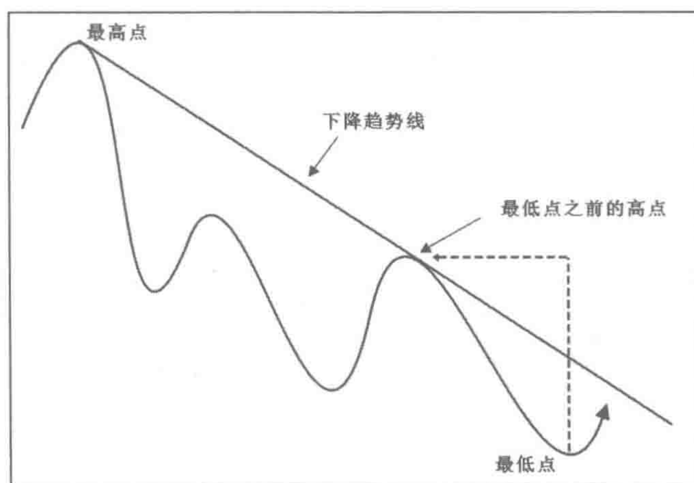


图 3-10　下降趋势线

趋势线画得正确与否，会对我们的交易策略带来重大的影响，不可不察。下面我们来对比研究以下两幅图中所展示的趋势线，如图 3-11 和图 3-12 所示。其中图 3-11 中所示的虚线是正确的上升趋势线的画法，它严格遵守了定义中的所有条件，连接了最高点之前的低点，而不是最高点之后的低点。虽然这看起来只是很小的差别，但是它们所发出的信号却是截然不同的。图 3-11 中正确的上升趋势线表明：目前市场已经或即将转为下降走势，交易策略将采用逢高位卖出；而图 3-12 中错误的趋势线则告诉我们，目前市场还处于上升趋势，应该采用低位买入的交易策略。

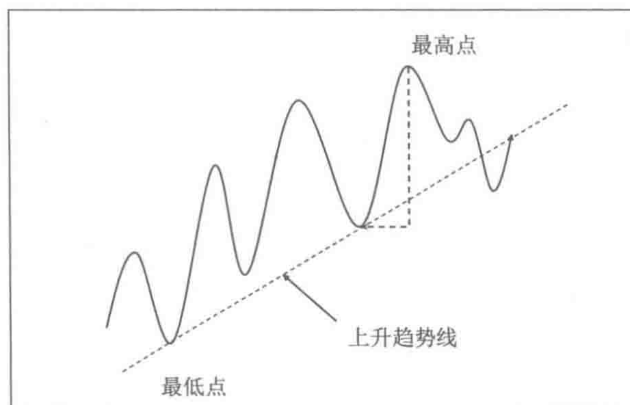


图 3-11　正确的上升趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

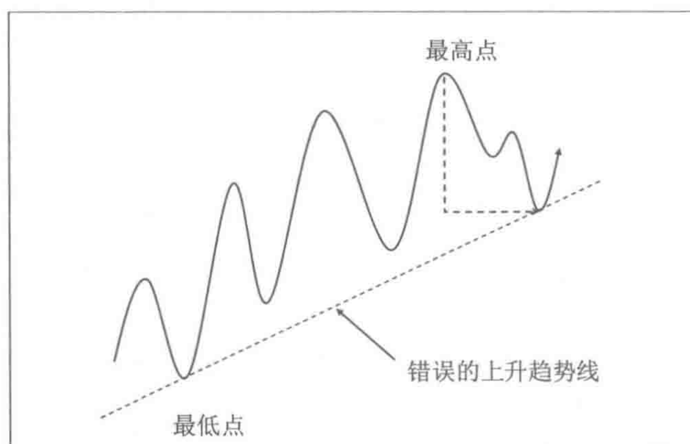


图 3-12 错误的上升趋势线

上升趋势线的特例：只有一种情况允许连接最高点之后的点，那就是当市场形成双顶时，最高点之后的低点（颈线）可以作为连接的第二个点绘制上升趋势线，如图 3-13 所示。

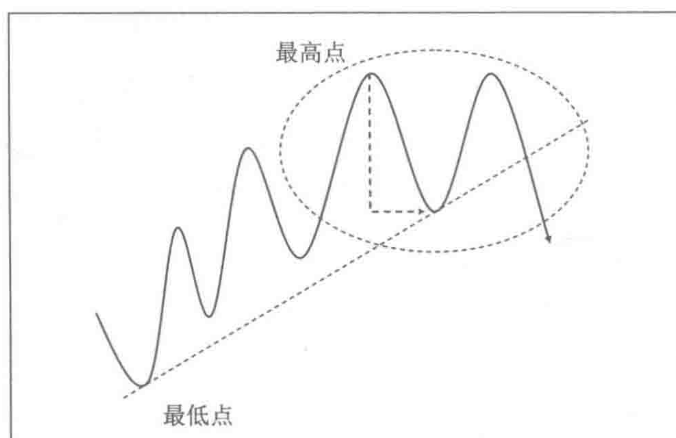


图 3-13 上升趋势线的例外情形

下降趋势线与上升趋势线的绘制方法相同，这里就不再赘述。下面我们总结一下绘制趋势线的原则。

（1）上升趋势线不能连接最高点之后的点；下降趋势线不能连接最低点之后的点，如图 3-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

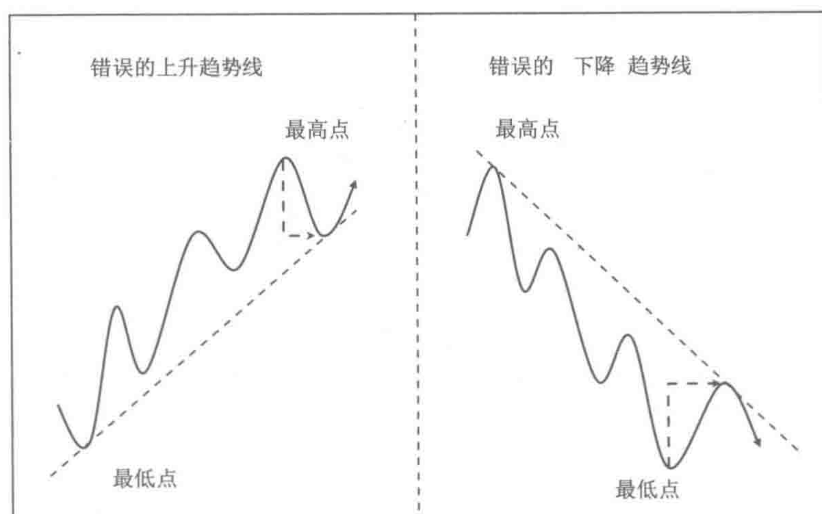


图 3-14 选点错误

（2）价位不能穿越绘制的趋势线，如图 3-15 所示。

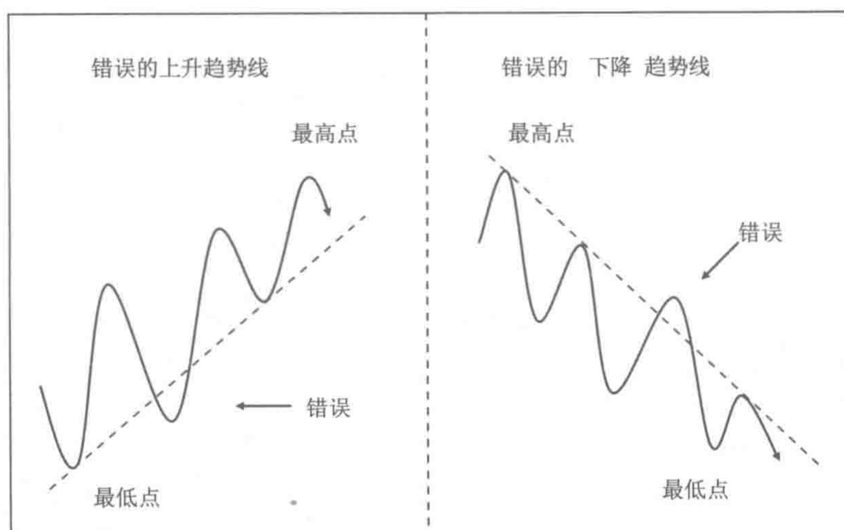


图 3-15 价格穿越

（3）选择的两点之间，要有一定的时间跨度，并且两个连接点不能偏向最低点或最高点一边，如图 3-16 和图 3-17 所示，其中图 3-17 为正确的趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

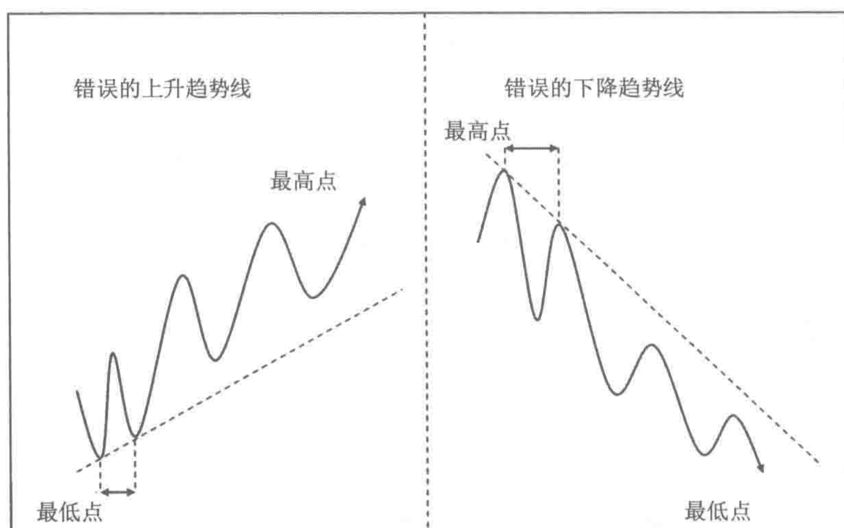


图 3-16　偏离

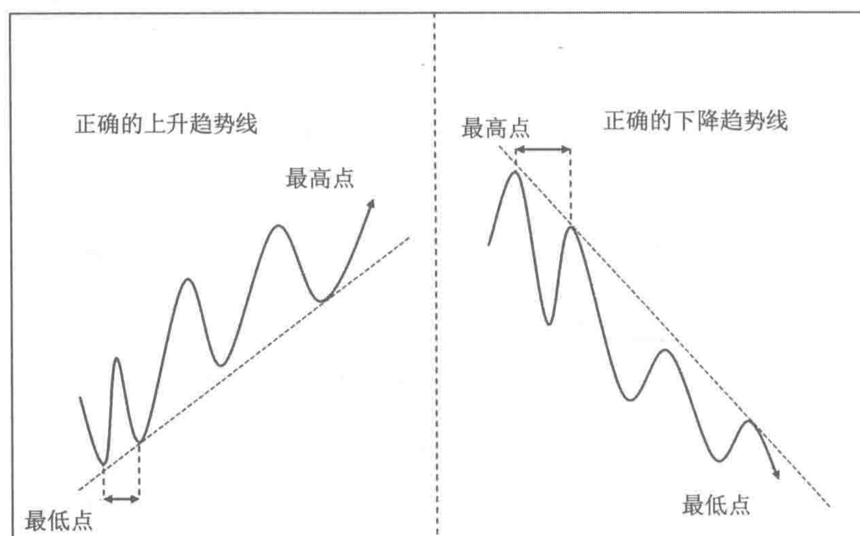


图 3-17　正确的趋势线

另外，真正有价值的趋势线应该尽量与上升趋势或下降趋势的中轴线平行，如图 3-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

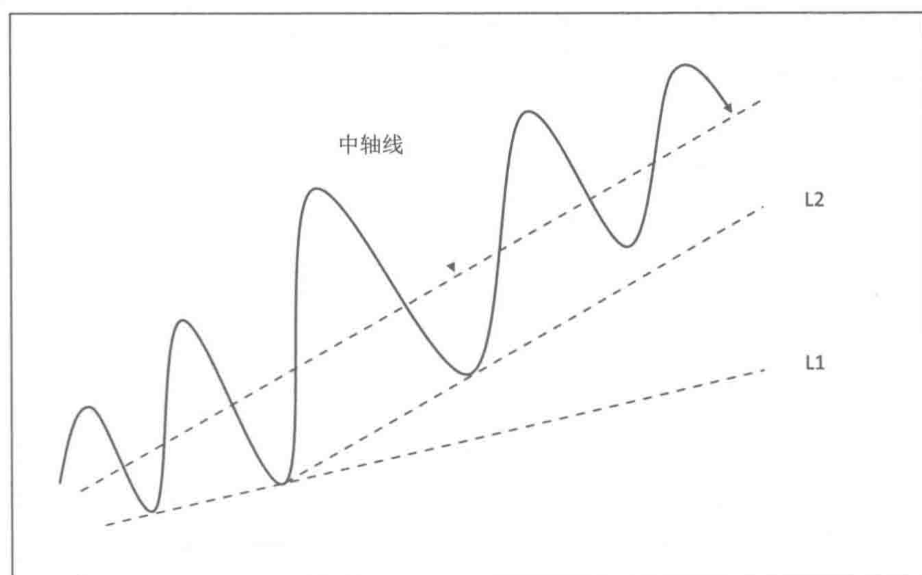


图 3-18 平行中轴

3.1.4 趋势通道

趋势通道是趋势线的另一方面应用，它同样具有非常高的使用价值，并且在本书提到的嵌套理论中也占有很重要的实战地位。

学会正确画趋势线之后，趋势通道的画法就非常简单了。以图 3-19 中的上升趋势为例，首先沿着低点正确地画出基本的趋势线，然后从第一个显著的波峰（点 2）出发，用虚线引出其平行线。两条直线均向右上方伸展，共同构成一条通道。如果下一轮上涨抵达通道线上沿（点 4）后折返下来，那么该通道就成立了一半。如果这次折返一直跌回通道的下沿（点 5），那么该通道就基本上得到了肯定。在下降趋势中，情况与上升趋势类似，但方向相反。

一般来讲，重要的趋势线（如图 3-19 中的实线）被突破后，表明现行趋势发生了重大变故。但是上升趋势通道线（如图 3-19 中的虚线）的突破恰好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有相反的意义，它表示趋势开始加速。有些投资者把上升趋势通道的突破视为增加多头头寸的依据。

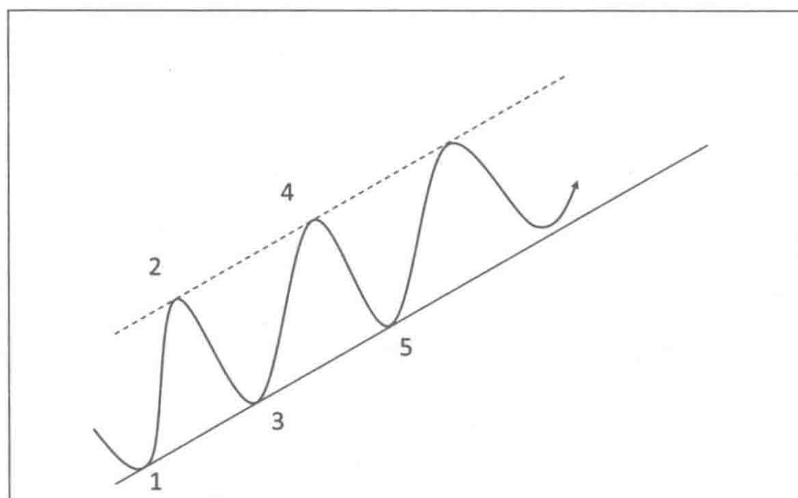


图 3-19 上升趋势的通道

此外，还可以利用通道技术来辨别趋势减弱的信号，这就是价格无力抵达通道上沿的情况。如图 3-20 所示，价格无力达到通道的上沿（点 5），这就是趋势即将有变的警讯，表明通道的下沿（点 6）有被突破的可能性。

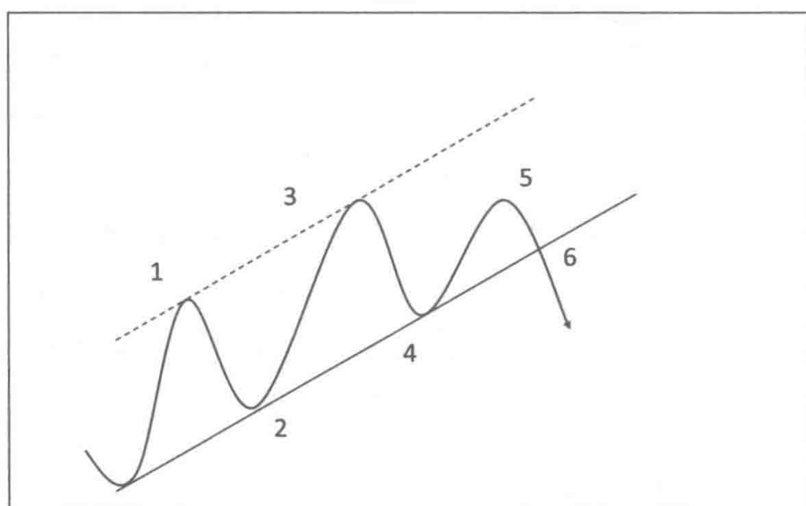


图 3-20 疲软的通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 震荡形态分析的主要注意事项

震荡形态分析要比趋势系统分析相对简单，对于震荡形态来说，最重要的概念就是震荡区间的下沿和上沿，也就是支撑位和压力位，如图 3-21 所示。

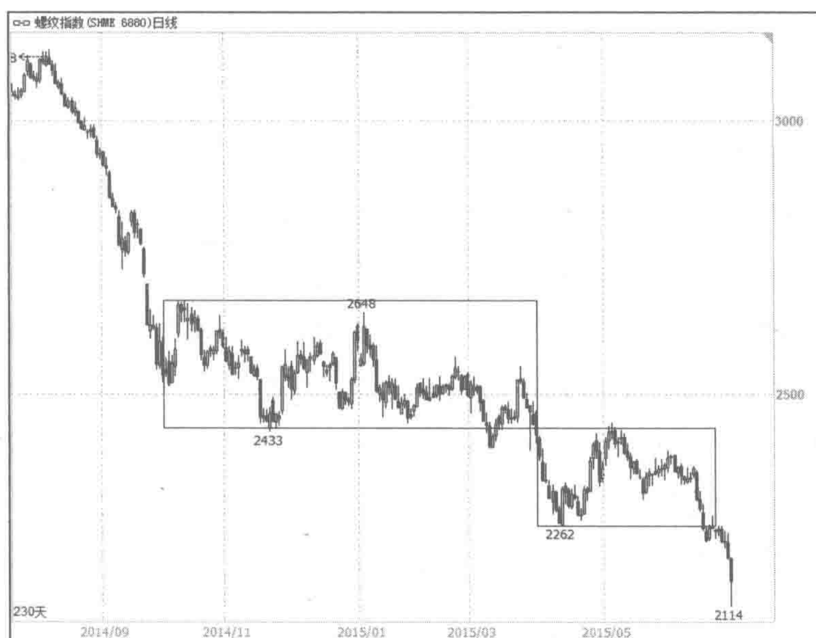


图 3-21 典型的震荡区间

3.2.1 支撑位和压力位的意义

研究震荡形态的支撑位和压力位的主要意义在于，我们可以在这个区间按照震荡策略进行交易，除非这个区间被突破才考虑改变交易策略。即当价格回调到震荡区间的下档时买入，反弹到上档时卖出，但是一旦市场跳出这个横盘整理区间，那么无论往哪个方向突破，都要舍弃原来的操作思维，顺着突破所显现的方向建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于每一个震荡的品种都要确认两件事情：一，震荡区间的上沿和下沿；二，价格上涨（下跌）到何种程度才构成对震荡区间的突破，而这个突破点的位置就是你的出场点（止损、反手点）。

3.2.2 突破

突破点位于震荡区间的上沿或下沿外部的不远处，这是从震荡交易策略改变为趋势交易策略的位置，在这里应该平掉逆势仓，并建立顺势的仓位。但这个位置应该设立在震荡区间外多远处是交易过程中最难以琢磨的地方，它因品种的不同而相差甚远。如果突破点设得太近，就会经常发生无谓的止损；如果设得太远，那么等你止损时又会造成巨大的损失。总体而言，笔者建议进场时要求风报比大于 3，然后倒推出止损的位置，这样既考虑到了走势的形态，也不会对你的资金造成较大的威胁，或者直接在压力位或支撑位外 0.5% ～ 1% 的位置止损。如果止损以后价格又回到了原来的区间，那么可以认为这次突破是失败的，你要重新拿回原来的头寸，如图 3-22 所示。



图 3-22 突破后的顺势建仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 嵌套理论

4.1 嵌套理论

嵌套理论是笔者首创的一种直接指导交易的理论，这不是用于预测行情的理论，而是一个交易策略理论。嵌套理论主要是为了解决走势在趋势一震荡过程中出现的难以操作的行情问题。在嵌套理论的指导下，在操作一个大的趋势过程中，可以更好地把握节奏，不同阶段的行情，持有不同仓位的头寸，从而安全地驶到行情的终点。同样，在一个大的震荡区间里，也可以通过嵌套理论，做到不浪费很小的行情。特别是本交易系统采用的是多品种策略，嵌套理论可以让你在众多主力合约中有更多的选择余地。

4.1.1 嵌套理论的概念

嵌套理论：在一个大级别的趋势走势中，必然包括若干小级别的震荡走势，也必然包括若干小级别的趋势走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

嵌套包括趋势嵌套震荡和震荡嵌套趋势两种，下面分别介绍这两种嵌套形式。

4.1.2 趋势嵌套震荡

一个品种一旦进入趋势，就可能会持续运行几年。在这个运行过程中，会出现不同的趋势嵌套震荡形态。

1. 趋势嵌套平台

趋势在运行一个阶段后会形成一个平台，可以先把这个平台看成是一个震荡区间的上沿和下沿，然后将趋势操作策略改变成震荡操作策略（当然，只能按照原来趋势运行的方向做单向操作，而不能进行双向操作）。平台运行一段时间后，会继续沿着原方向进行，并形成下一个平台。如此循环，直至趋势终止，如图 4-1 所示。

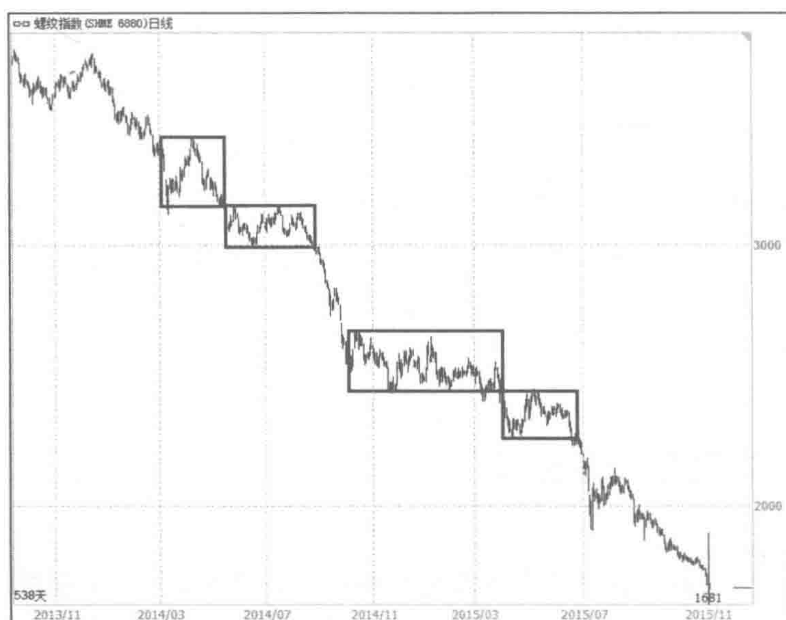


图 4-1 趋势嵌套平台，螺纹钢指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 趋势嵌套通道

在一个大型的趋势运行通道里，可以把这个通道内的趋势线和通道线看成是一个震荡区间的上沿和下沿，并在这个通道内按照震荡策略进行操作，如图 4-2 所示。但要注意，仍然只能顺着趋势的方向做单向交易，而不要对两个方向都进行操作。

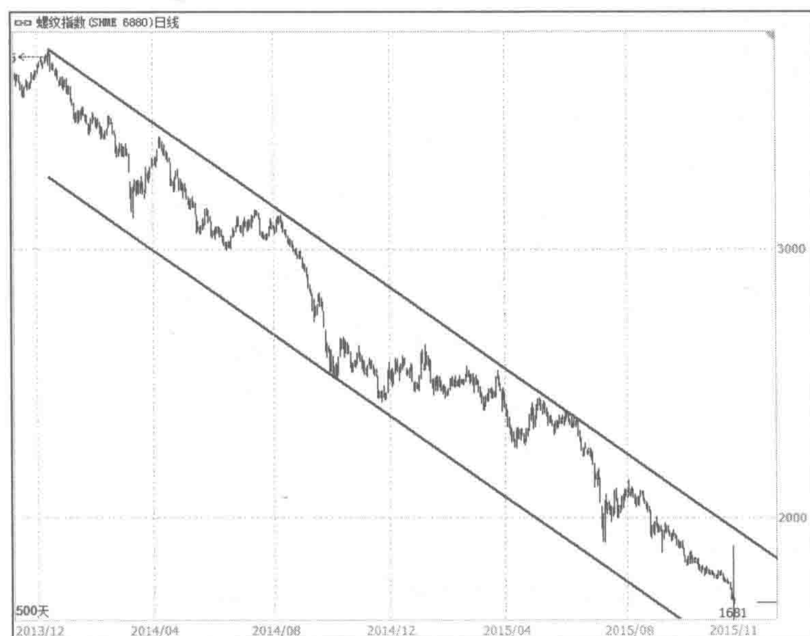


图 4-2　趋势嵌套通道 螺纹钢指数

在一个大的趋势周期中，这两种趋势嵌套震荡的形态是相继轮换出现的，即通常表现为一波明显的趋势—震荡平台——另一波明显的趋势—震荡平台——另一波明显的趋势，同时每一轮明显的趋势，又经常是以嵌套着通道的形态出现。

4.1.3　震荡嵌套趋势

很多品种在一个较长的周期里不会有很强烈的趋势，相反会呈现出很明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显的宽幅震荡，这种宽幅震荡行情的主要特点是：每次上下震荡的时间较长，通常在一个月以上；震荡空间的上下区间相对比较稳定；在震荡区间的走势能形成小级别的趋势行情，如图 4-3 所示。

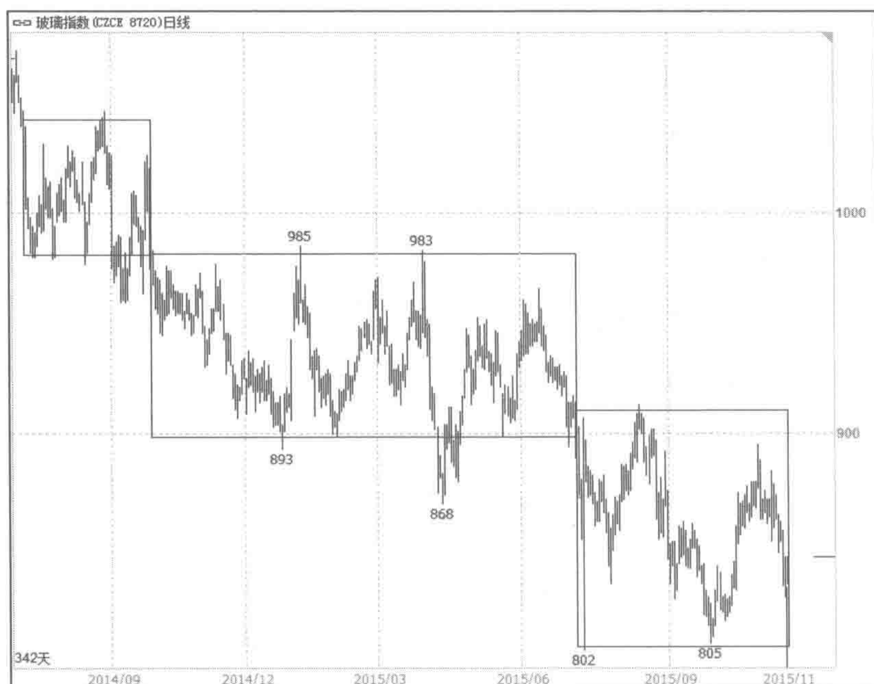


图 4-3 震荡嵌套趋势，玻璃指数日线

对于这样的震荡嵌套趋势，主要采取的是震荡交易策略，争取拿下大部分的行情，并在走势突破震荡区间后改为趋势操作策略。

4.2 嵌套理论的应用

嵌套理论本身的概念是很简单的，但它的价值在于指导我们操作，即根据行情的走势来预判目前处于一个什么样的嵌套状态，从而决定当前的交易策略，做出开仓、平仓、加仓、减仓的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2.1 金大第二定律：思维的改变

金大第二定律是笔者根据嵌套理论提出的一个具有实践操作价值的方案，即**任何趋势中止后，暂按震荡来对待**。其意义在于经历了行情的一波快速趋势走势后，要立刻进入震荡操作思维，从而避免在这个震荡中反复磨损资金。

趋势是不会无限延续下去的，总有终止的一天，但趋势又不是那么容易终止的，会存在各种反复、节奏和中止（请注意"终止"和"中止"的区别）。根据金大第二定律，下跌过程中在通道线中的反弹和平台的盘整都是一种中止。趋势的做法是追涨杀跌，震荡的做法是高抛低吸，这是完全不同的两种策略，因此，金大第二定律的作用在于让你迅速摆脱原有的固化思维，以便进行一场新的战役。

趋势中止后不代表马上终止，趋势终止后也不代表马上就发生逆转（也可能是一个更大空间范围的震荡），因此走势进入震荡区域并没有什么可怕的。如果你的仓位比较轻，完全可以坐坐电梯，等待价格的突破；如果仓位比较重，则可以按照震荡策略在震荡的上下区间调整仓位，待行情继续沿着原趋势进行时再补回头寸。这就是金大第二定律的核心。

4.2.2 趋势中止的判断

从实战角度出发，最重要的是如何判断趋势已经中止，此时行情从快速的趋势运行转为了震荡阶段，因此要改变原有的操作策略。一般而言，在大周期（周线）仍然是趋势状态下，我们通过看标准周期（日线）和小周期（小时线），使用下面几种方式来判断趋势的暂时中止。

（1）走完最流畅的一段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情一般会在盘整或缓慢向一个方向移动后，突然进入一个加速的过程，这个过程是一方信心崩溃、另一方乘胜追击的结果，这就会让行情进入一个非常流畅的阶段，很多原来空仓的投资者会在这个阶段入场。但请注意，最流畅的一段行情走完后，走势往往会进入一个震荡阶段，等待下一波的行情，如图 4-4 所示。如果你把握不好这个规律，轻则浪费时间，重则造成资金的磨损。所以，当任何一个品种在短期内迅速走出了 5% ～ 10% 的行情，要特别注意这一点。如铁矿 1601，在 2015 年 6 月 30 日从 411 元突然向下突破，短短 7 个交易日就跌到 330 元，跌幅达到 19%，这个时候一定要清醒，在开始的第一天、第二天可以加仓追杀，但越往后，越要逐步减少手里的空单，而不是加仓追杀。

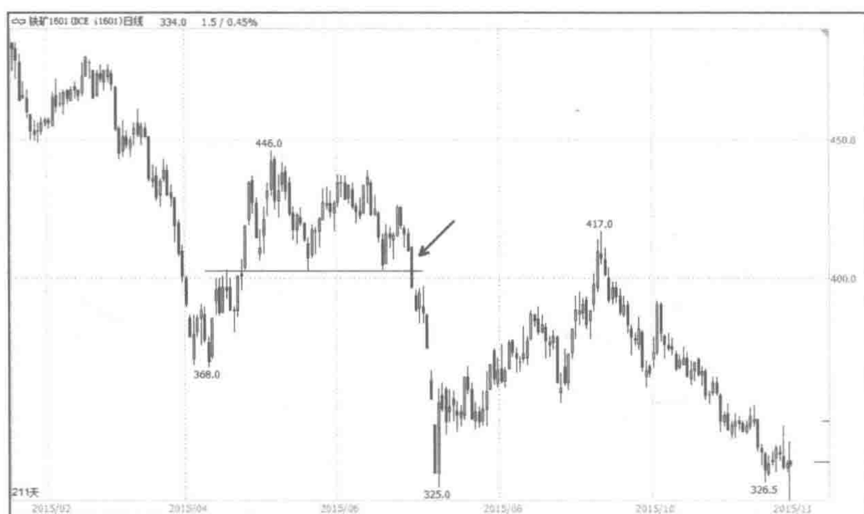


图 4-4 流畅的走势走完后转为了震荡

为什么会出现这种状况呢？以下跌为例，当行情启动后多方的损失不断加重，很可能面临爆仓的危险，于是多方平仓（相当于多方加入了空方的阵营），结果行情出现了加速，空方的收益很快就会达到保证金翻倍。这个时候多方已经基本被消灭干净，再也没有力量发动反击，而空方手里都是大把的利润，于是开始兑现。记住，做期货不仅要防对手，更要防队友。特别是在这种空方已经大获全胜的情况下，队友为了兑现利润会玩“跑得快”的游戏，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空杀空的威力远远超过多头的主动攻击。以郑醇 1501 为例，如图 4-5 和图 4-6 所示。多头因为连续的跌停板被交易所强平，已经死绝，然后手里拿着几倍利润的空头开始平仓，引起了郑醇的超级大反弹。哪怕是铁矿 1605 这种交易量很大的品种也发生过空头瞬间平仓导致的涨停，如图 4-7 所示。

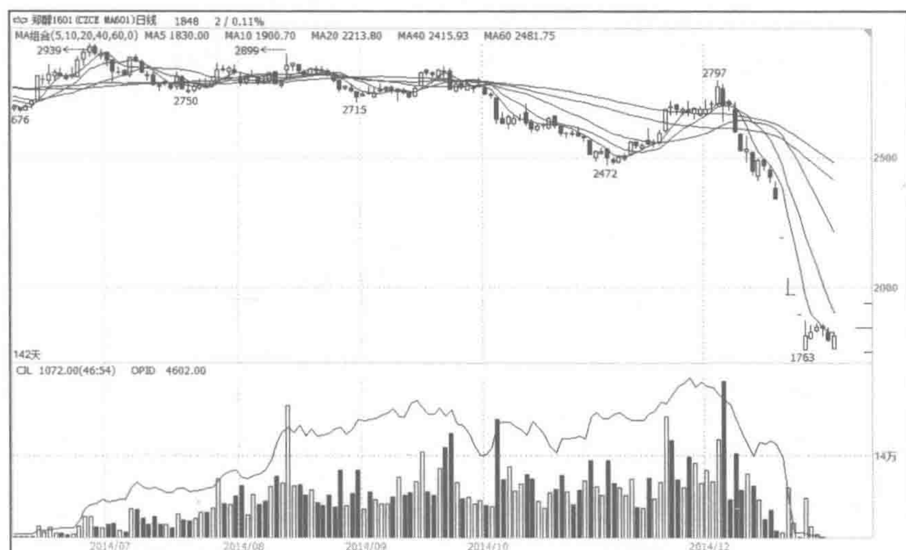


图 4-5 郑醇 1601 的空方

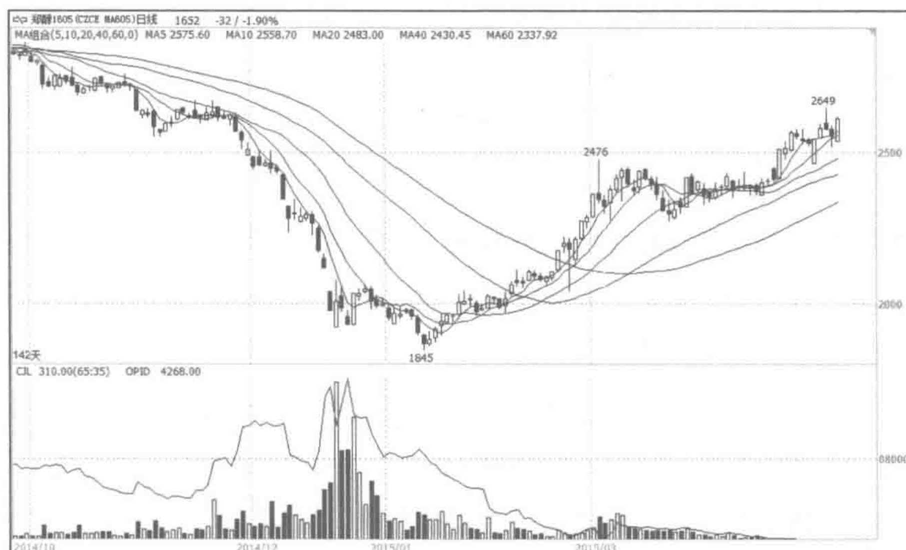


图 4-6 郑醇 1605 交割后新合约引起的超级大反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

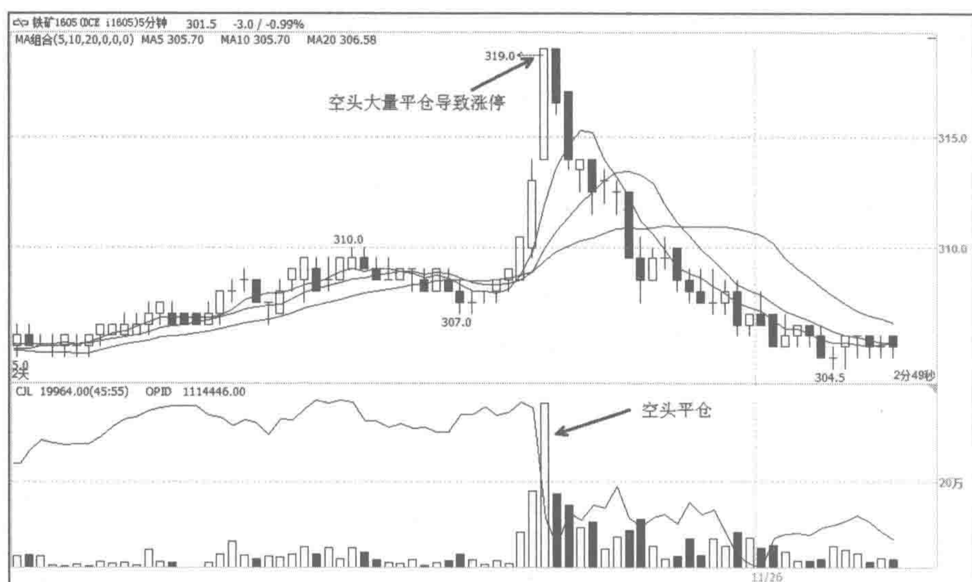


图 4-7 空头大平仓导致铁矿 1605 瞬间涨停

那么这个震荡区间有多大？根据克罗的《期货操作策略》中所提到的加仓方法，一般可以在反弹到跌幅的 45% ～ 55% 的时候建仓，所以 55% 是一个大致的震荡上沿。因此如果反弹了 10% ～ 20% 的跌幅，或者反弹了 2% 的价格时，我们就可以考虑减少头寸并暂时按照震荡策略来对待行情了。这个时候只有跑得早，后面才会有回补的空间。如果你等到反弹了 50% 再止损，那么已经基本上是在震荡的顶部了，再减仓还有什么意义呢？

（2）日 K 线超过了上周的收盘价（以空头为例）。

K 线是很多投资者喜欢使用的工具，在趋势操作法中，周 K 线一般可以作为判断行情是否中止的工具。以空头为例，如果日线行情在本周继续下跌后又反弹超过了上个周线的收盘价，那么这至少是一个行情暂时无法流畅进行的信号。如塑料 1601，于 2015 年 7 月 31 日这个周末收于 8490 点，8 月 3 日继续下跌，但 8 月 4 日就开始反弹，8 月 7 日收盘 8495 点，这说明原来流利的下跌行情将会中止，要进入一波震荡行情，如图 4-7 所示。我们的策略就是大幅度减少空单，然后等反弹到高点后按震荡模式开空，等下跌后按震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡策略进行平仓加仓。周而复始，直到这个新的反弹高点和前一个低支撑点被打破，再调整为趋势操作策略。



图 4-8 反弹的塑料

（3）MACD 柱和价格运动方向开始相反。

MACD 是根据价格计算出来的指标，同样可以直观地反应行情的走势，我们可以以 MACD 柱的倾斜方向来直观地做出趋势是否中止的判断。比如在空头趋势中，蓝色柱子从逐步升高到开始缩短，甚至缩短成红色柱子，这都是判断行情中止的标准。比如上面举例的塑料 1601，在 8 月 4 日蓝色柱子开始缩短，也是一个可以判断行情中止的信号。

（4）短期移动平均线（MA）发生交叉。

移动平均线本身具有强化趋势的功能。在一个下跌趋势中，各个级别的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MA 都有压制作用（同样，其在上涨趋势中具有支撑作用）。但问题是，反弹以后，到底是哪一个级别的 MA 正好有效呢？是 10 日、20 日、40 日，还是 60 日均线有效？很多人喜欢在这些 MA 的临界值附近进行试仓。这对于开仓来说是一个正确的方法，因为很好防守，只要 MA 被击破即可止损。但作为平仓信号来说，常用的 MA 过于迟钝，应该选用更短期的 3 日或 5 日均线才比较可靠。

因此，当价格与 3 日均线和 5 日均线发生交叉后，应该把趋势策略暂时调整为操作策略。特别是当随着时间的推移，长期均线也开始交叉后，短期之内就更不能再有趋势思维。

上述这些趋势中止的判断标准，可以成为趋势操作策略的一个平仓参考标准。你可以根据这些趋势中止的信号，及时改变交易策略：减少仓位 + 按震荡策略操作，而不要急于平掉全部仓位。本书在第三篇还给出了一个适用于新手的趋势策略平仓方法，而对于水平比较高的投资者，可以根据这些趋势中止标准，自行调整手中的头寸比例。

4.2.3　不要做两面派

在趋势发生中止改用震荡交易策略时，有一个问题要引起注意，这个问题非常重要：即你只能顺着原来的趋势方向做单向震荡交易。

趋势是有延续性的，虽然目前暂时发生了中止，但大概率还是会延续原方向行进，所以，即使你改用了震荡策略，也只能按原来的趋势方向进行操作。在无法确认已经进入宽幅震荡区间的前提下，不要进行双向操作，否则你辛辛苦苦赚了十次的钱，一次突破就能让你亏光。因为一旦进入了双向操作，你的思维就会更进一步固化震荡行情，当趋势来临时你就会失去警惕性。而只做单向，会让你的操作逻辑变得更清晰，并能时时刻刻保持警惕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2.4　趋势的终止

趋势在中止后，下一步可能继续原趋势，也可能真正终止。如果继续原趋势则没有什么可多说的，拿着头寸或顺势加仓即可。但如何判断趋势终止，终止后又如何操作呢？

这里先给出一个用于平仓的趋势终止的判断标准：有效击破 60 日均线（以完整的 3 个交易日为标准）。

这种有效击破 60 日均线不但是原有趋势的终结标准，而且可以看成是反手的标准。

2014 年 8 月下旬，强烈反弹了 4 个多月的 PTA1601 终于有效跌破 60 日均线，形成了一个平仓＋反手的信号，如图 4-9 所示。



图 4-9　PTA 趋势的终止

当趋势终止后，我们平掉全部仓位，然后再进行新一轮的判断：趋势终止后行情形成了哪一种走势？是宽幅震荡还是逆转？我们再根据这种预判，采取新的交易策略进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3 嵌套理论的理解

嵌套理论本身的条文极其简单，但它的重要性在于理解行情和指导你的操作。著名的道氏理论、艾略特波浪理论本身也是极其简单的，但在实践中的应用却同样极其复杂。笔者一向认为，如果一个理论本身很复杂的话，那么它是没有实用价值的。因为它为了追求精确，便会设定很多参数，然后再等这个形态出现。且不说符合这种参数后的形态能否走出预期，其本身就是个未知数，这样狭窄的使用范围，真让人有守株待兔的感觉。

嵌套理论的最大价值在于，它将很多理论和技术指标、操作方法串连了起来，在嵌套理论中，你能看到裸 K 理论、缠论、布林带的影子，嵌套理论的开仓方法又同埃尔德的三重滤网、克罗的反弹加仓等相类同。如果理解了嵌套理论，再学习其他的理论和方法，就会感到简单易懂得多。

嵌套理论是与本书介绍的金大三大定律相结合的。金大三大定律总结如下。

金大第一定律：每次进场前，你必须要预先决定，这是一次趋势交易操作，还是一次震荡交易操作。

金大第二定律：任何趋势中止后，暂按震荡来对待。

金大第三定律：不破关键位，可以死扛不止损。震荡止盈，趋势止损。

请细细体会这三大定律和嵌套理论之间的逻辑关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 技术分析指标的选择

用于技术分析的指标由很多，不论打开哪一个交易软件，都有几十种甚至上百种指标供你选择。但这些技术指标，万变不离其宗，几乎都是由价格和成交量这两个最基本的元素组合出来的，因此我们只要掌握好价、量这两个基本要素，就可以只选择最基本的经典技术分析指标。

5.1 趋势指标和震荡指标

技术分析中常用的指标可以分为趋势指标和震荡指标两种。这两种指标应分别在不同的走势形态中使用。如果你在趋势走势中使用震荡指标，或者在震荡形态中使用趋势指标，那么都会带来悲剧性的后果。所以，我们在使用技术分析指标前，一定要先做形态判断。

趋势指标的主要作用是帮助你强化行情趋势走势时的持仓信心。当走势形态形成趋势时，只要趋势指标不坏，就要按照趋势的方向持有仓位。

震荡指标的主要作用是在震荡走势时，对行情的过冷过热给予提示，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于物极必反的指标。如果是在震荡走势中，超卖就要买入，超买就要卖出。但通常震荡指标的使用率比较小，因为形态本身已经能基本给出大致的操作策略了。

常见的趋势指标如表 5-1 所示。

表 5-1　常见的趋势指标

指标名称	类别	指标取值
MA 移动平均线	趋势	收盘价
MACD	趋势	收盘价
BOLL 布林带	震荡	收盘价
KDJ	震荡	收盘价和 N 日内的最高最低价
RSI 相对强弱	震荡	收盘价

5.2　移动平均线

移动平均线是一个趋势指标，如果行情处于震荡期间，则不能使用移动平均线来作为操作依据。只有当移动平均线形成多头排列或者空头排列时，才可以把移动平均线看成是一个强大的趋势支撑指标，即行情将会受到移动平均线的支撑（压制），保持趋势的继续运行，直至行情结束。

5.2.1　多头排列和空头排列

所谓多头排列，即指日线在上，以下依次是短期均线、中期均线和长期均线，是典型的上涨趋势，如图 5-1 左侧所示。

所谓空头排列，即指日线在下，以上依次是短期均线、中期均线和长期均线，是典型的下跌趋势，如图 5-1 右侧所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

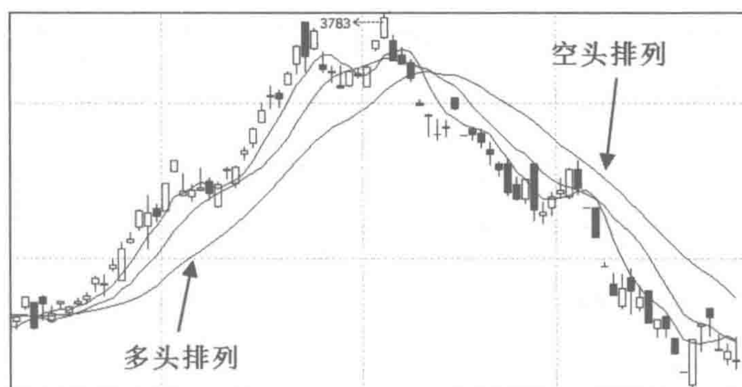


图 5-1 多头排列和空头排列

如果行情走势出现了明显的多头排列或空头排列，那么此时一定要采取趋势交易策略。只有当均线发生纠缠，均线排列不明显（如图 5-1 所示的顶部和右侧的一小段区间）时，才可使用震荡交易策略。

5.2.2 格兰维尔移动平均线交易法

格兰维尔移动平均线交易法是格兰维尔在均线理论中提到的八种买卖法则，如图 5-2 所示，一般称之为格兰维尔八大交易法则，即：

1. 价格突破上扬均线时买入；
2. 价格跌破上扬均线时买入；
3. 价格回撤得到均线获得支撑时买入；
4. 价格暴跌后乖离率过大时买入；
5. 价格跌破下降均线时卖出；
6. 价格反弹突破下移均线但随即回头时卖出；
7. 价格反弹下移均线无法突破时卖出；
8. 价格暴涨乖离率过大时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格兰维尔八大交易法则也可以用嵌套理论来解释。格兰维尔八大交易法则如图 5-2 所示。

在图 5-2 中，左半部分是上涨趋势，右半部分是下跌趋势，为简洁起见，笔者仅对上涨趋势部分用嵌套理论进行分析。

当移动平均线开始走平上扬，价格上穿移动平均线时，根据金大第一定律预判行情上涨，决定按趋势策略进场做多①。当价格运行到⑧后开始回落，根据金大第二定律，认为行情暂时中止，改为震荡交易策略，可以进行减仓（但不反手做空）。当价格走到②时，按照震荡策略回补多单。当价格突破卖点⑧时，表明震荡区间被突破，恢复趋势交易策略。当价格运行到⑤时，确认上涨趋势终止，平掉全部多单，反手做空。

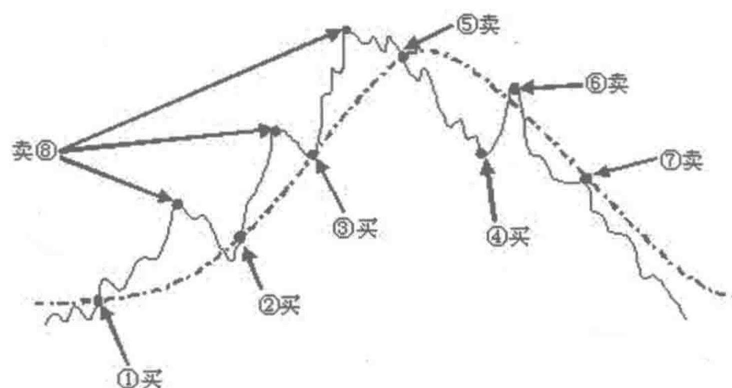


图 5-2　格兰维尔八大交易法则

5.3　MACD

MACD 即指数平滑移动平均线，它是由两条线（快线 DIFF 和慢线 DEA）和连续的一组红蓝柱组成的，其本质也是价格指标。这是一个使用率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅次于移动平均线的技术指标，在周线级别上的使用效果远远超过日线级别，是一个比较有效的趋势指标。MACD 的实战价值通常表现在金叉和死叉、背离、柱的倾斜等几个方面。

5.3.1 金叉和死叉

所谓的 MACD 金叉是指白色的快线上穿黄色的慢线，通常这是一个买入信号。但根据金叉位于零轴上和零轴下，其解读略有不同。出现在零轴下方的金叉，一般表示多方力量暂时占据上风，但是上涨行情还没有完全展开；当金叉出现在零轴上方或零轴附近时，则是比较强烈的买入信号。

所谓的 MACD 死叉，是指白色的快线下穿黄色的慢线，这个时候多方就要注意风险了。

当然，并不是简单地凭借金叉、死叉两个信号就能指导我们进行买卖，更重要的是要结合走势的形态来选择正确的交易策略。

5.3.2 柱的变化

MACD 柱能够比较直观地表现出多空双方的力量对比，它不仅能显示多空双方何方占据主导，而且还能反映出多空双方力量的增减变化。MACD 柱的倾斜方向表明了主导市场的群体。向上倾斜的 MACD 柱表明多方势力逐渐增强；向下倾斜的 MACD 柱表明空方力量逐渐强大。

当 MACD 柱的倾斜方向与价格走势同向时，趋势很安全；当 MACD 柱的倾斜方向与价格走势反向时，趋势的健康就值得怀疑了。最好沿着 MACD 柱倾斜方向来操作，因为它表明多空双方谁在主导市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3.3 背离

所谓的背离是指当价格创出新高或新低时，但 MACD 柱并没有相应地创出新高或新低。

背离分为顶背离和底背离两种，出现背离时应该分别引起多方和空方的警惕。一般而言，首次出现的背离导致的后果并不严重，如果再三出现，那么基本上就是极其强烈的离场信号了。如图 5-3 所示。

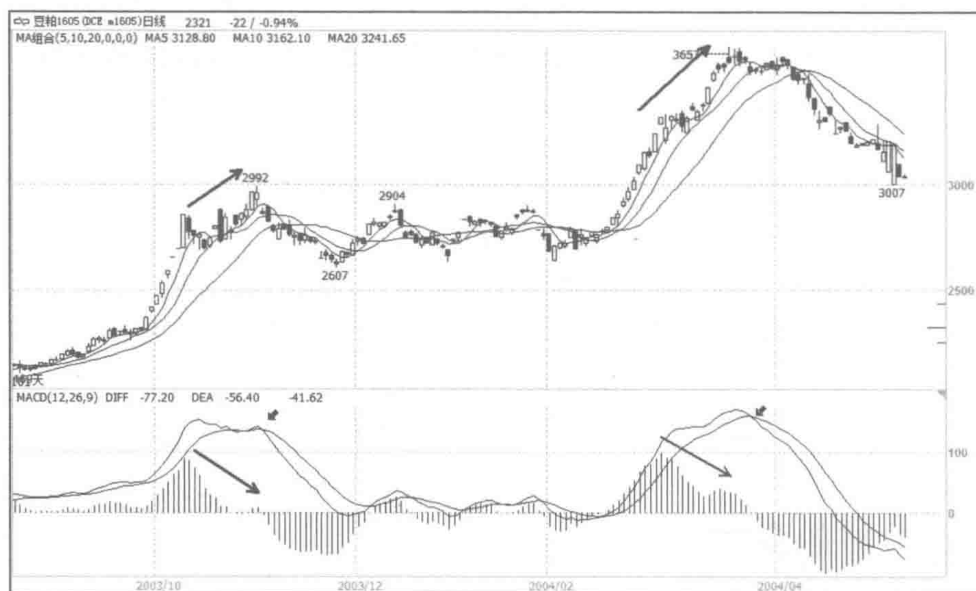


图 5-3　MACD 的金叉、死叉、背离和柱的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 系统篇

本篇主要介绍了作者独创的以“嵌套理论”为核心的完整的期货交易系统。对于期货投资者来说，正确的操作策略以及拥有并坚决执行一个交易系统，远比选择某个品种、技术分析重要得多，笔者希望本篇对交易系统的详细论述，能够给读者带来不同以往的领悟。

本篇包含 5 章。

第 6 章交易系统概述，主要是向读者介绍了使用本交易系统必须了解的注意事项。如果做不到这些要求,那么很难掌握这个交易系统的精髓，也无法保证能够顺利交易。

第 7 章仓位管理。仓位管理是一个交易系统中最重要的环节，所以放在前面介绍。几乎所有的投资者都是因为仓位管理错误而导致失败的，所以本章是读者一定要掌握的内容。

第 8 章止损。学会止损是投资者必须跨过的一道门槛。本章的止损方法是根据“嵌套理论”而设计，分为趋势中的止损和震荡中的止损两个部分。

第 9 章开仓。一个好的开仓点会给投资者带来良好的开端和心态，本章对震荡策略和趋势策略分别给出了开仓方法，这些开仓方法基本上是前人经验的总结，希望读者能够用心体会。

第 10 章平仓。本交易系统将止盈和止损统一定义为平仓，并将平仓分为震荡平仓策略和趋势平仓策略。俗话说会买的是徒弟，会卖的是师傅”，希望读者读完本章后交易水平能有一个飞跃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

第6章 交易系统概述

期货交易系统是指由相互关联的交易规则构成的一套完整的交易规则体系，一般由行情判断子系统、资金管理子系统和风险管理子系统等组成，但笔者认为，系统的操作者本身也应当是交易系统的一部分，操作者能否克服自身的人性弱点是这个交易系统能否成功运转的重要条件之一。

6.1 为什么要建立交易系统

新手最常见的交易方式就是随机交易，即自己根本没有任何成熟、稳定的交易系统，只是随着行情的波动，以自己的直觉进行交易。追涨杀跌的有之、抄底摸顶的有之，总之，每一次交易都是随机的，不存在前后交易的一致性。这样的投资者至少要占一半以上，在新手和散户中这个比例更高。

即便是最差的交易系统也胜过没有交易系统，执行交易系统的关键是一致性和纪律性。很多人嘴上都说有自己的交易系统，但他们往往没有把这种交易系统的内容落实到书面上，更不会在每一次交易中都贯彻这一法则，所以执行起来就没有一致性，也就等于没有交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有很多期货投资者喜欢使用程序化的交易系统，由电脑来全自动完成整个交易过程，代替投资者做出每一个必要的决策。程序化交易可以让交易者更容易保持策略的统一性，因为系统的一整套法则已经明确而严格地限定了每一个操作细节，交易技巧与交易者的主观判断毫无关系，但笔者并不赞同普通投资者使用这样的程序化交易。这是因为程序化交易模型往往不具备通用性，普通交易者根本没有能力对此进行修正；或者只能够建立一种很简单的模型。如此一来，即便交易模型的模拟效果尚可，但对普通交易者而言，其在实战中也并不好使。另外有一点可能很多人都没有注意到，绝大多数程序化交易模型只在趋势行情中会有较好的表现，但很多时候行情是震荡的，你必须选择一个合适的时机来打开模型，否则模型会让你不断地止损止损、再止损，从而使你的信心崩溃。所以要想使用程序化交易获得成功，一个非常重要的因素是何时打开程序化交易的“开关”！

更为重要的是，这个世界上根本就没有一个这样的全自动可以稳定盈利的交易程序！试想一下，如果有这样的圣杯，开发商为什么要拿出来出售呢？虽然各种程序化交易系统有的简单、有的复杂，并且还会附设优化指标和资金管理规则，但人类的大脑思维活动更为复杂。计算机程序可以帮助人们进行判断，却不能代替人来判断。另外市场总是在变化的，从而使得自动交易程序的效果呈现出不稳定性，海龟交易法则就是一个典型的例子。海龟交易法则刚公布的时候，效果非常显著，但随着使用的人多了，效果就没那么好了。然而随着使用人数的减少，海龟交易法则的效果又明显起来。所以，好的交易系统是存在的，但必须由人来判断，并对它们进行监控和调整。

本书试图为期货交易新手建立一个低风险的期货交易系统，这个交易系统完整地涵盖了资金管理、止损、开仓、平仓等各部分。总体来说，这不是一个自动化的量化交易系统，而是一个需要经过投资者的主观分析，然后再进行决策的交易系统。具体地说，该交易系统以投资者的主观判断为进场依据，以客观标准为出场依据，这样既保留了交易系统的客观标准的统一性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又有很多的自主灵活性，但对使用者的基本技术分析能力和执行力有一定要求。因此笔者希望读者能够好好阅读并理解本书的基础篇，且尽可能地提高自己的技术分析水平。

为什么明知本书的读者是新手，但还是提供了要进行一定主观判断的交易系统呢？笔者认为，一个好的交易系统一定不能是一个“黑匣子”，不能指望从黑匣子的一端输入你的资金，然后从“黑匣子”的另一端流出利润。最好的交易系统是一个你能理解、并且适合你个性的交易系统。笔者在本书第二篇中对本系统可能涉及的技术分析的基础知识进行了详细的介绍，就是为了让大家能够理解本交易系统，并且有信心去执行它。

事实上，在投资之前花大量的精力去建立一个交易系统是一件非常重要的事情（当然，更重要的是你要信任这个交易系统并坚定地执行它），只有这样，在以后的交易过程中才不会迷失方向。本交易系统虽然需要进行一定的主观分析，但切记，主观分析绝不是你操作的理由，主宰你操作的是规则！这就要求你要按照交易系统事先设定的仓位来进行止损、开仓、平仓等操作。所谓的主观分析，仅仅是让你用自己的大脑来判断现在处于什么走势、要选择什么品种，以及是否可以进场了。一旦进场之后，就不要再进行任何主观分析了，应完全根据系统事先确定的指标进行执行。

6.2 本交易系统的组成和核心

一个完整的交易系统应该囊括交易中的每一个环节，不给交易者留下太多主观思考的余地，同时还要涵盖成功交易中的每一个必要决策。

本交易系统主要包含以下部分。

1. 方向预测和策略选择：通过对品种的走势分析来决定操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 资金管理：买卖多少？仓位如何调整？

3. 止损：什么时候放弃一个亏损的头寸？

4. 时机抉择：应什么时候进场买入？什么时候退出离场？

本书给出的交易系统的核心是：科学定义止损位，然后用仓位控制住风险，拿住趋势单。整个交易系统都是围绕着这个核心来展开的。大家需要注意的是，所谓的拿住趋势单并不是一路死扛，而是要根据本书提到的嵌套理论，针对行情所处的不同阶段，灵活运用加减仓，取得更大的收益。

趋势操作法之所以能赚大赔小，主要是靠在控制账户整体风险的基础上，做多品种防止黑天鹅事件。方向做对了加仓、做错了止损，容忍一定幅度的回撤，等趋势反转后退出，这就是趋势操作的简单思路。对于一个真正的趋势交易者来说，很多问题根本就不是问题，他们不必天天面临无数信息的折磨，其行动来自于信心，这种信心来自对趋势本身的理解，以及自对账户风险的整体控制。

6.3 使用本交易系统的注意事项

特别提醒，本交易系统不适合下列人群。

1. 已经能够稳定盈利的。

对于一个交易者来说，更换一个新的交易系统无异于脱胎换骨，会涉及整个交易思想和操作技术的变化。如果你已经有一个能够稳定盈利的交易系统，那么你没有必要放弃自己已经成熟的交易系统。

2. 对年收益率期望超过 30% 的。

众所周知，期货市场是一个高风险、高收益的市场，所以在这个市场里追求高收益是无可厚非的。但是你是否有足够的经济实力和心理准备来面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与高收益相对应的高风险呢？如果你没有那样的准备就冒冒失失地杀进一个高风险的市场，结局是不言自明的。本交易系统主要面向新手和散户，它的特点是以牺牲一定的效率来换取资金安全。所以，如果你期望在期货市场获得暴利，那么本交易系统不适合你。

3. 性格急躁、没有耐心长期持仓的。

期货交易大师说过，利润是坐着等出来的，而不是交易出来的。本交易系统不是日内交易系统，不需要你去关注市场上的所有交易机会，因此你不会觉得很累。但即使不是日内交易，仍然有很多人耐不住手痒，喜欢频繁交易。如果你是这类人的话，那么这个交易系统也不适合你。本交易系统在进场时，就已经给出平仓位置和加仓位置，你所要做的就是等待信号的出现并按此执行。

4. 严重亏损后急于翻本的。

期货要做，而不是赌，这是笔者一贯的观点。如果你喜欢赌，那么去澳门赌场，你赢钱的概率大于 40%，如果你在期货市场赌，那么赢钱的概率不会超过 5%。期货究竟该怎么做呢？就是在正确的理念下执行一个你信任的交易系统。所以，如果想使用本交易系统，那么首先要能够接受本书第一篇给出的交易理念，而不要有急于赚快钱、赚大钱的想法。

5. 无法忍受单品种利润回撤 50% 以上的。

本交易系统不是波段交易系统，而是趋势交易系统。这里就涉及一个如何看待回撤的问题。一波行情，哪怕是再确定的趋势也会有波动，而这种波动幅度达到行情行进纵深的 50% 左右是十分常见的。这个时候你要怎样处理手里的头寸？面临回撤时你是及时兑现利润，还是继续加仓？这里就面临一个如何信任你的交易系统的问题。本系统通过嵌套理论的趋势—震荡的转换处理，可以一定程度上解决这个问题，但并不能保证利润不进行大幅回撤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 没有任何技术分析基础的。

正如本篇一开始所说的，本交易系统不是一个“黑匣子”，你应该完全知道你在做什么，知道可能会带来什么结果。你在入场时要进行主观的走势判断，这需要一定的技术分析知识。但在本交易系统中，技术分析的成分并不重，只要有 60 分的技术分析水平，基本就能得出和 95 分一样的结果，所以对于新手来说，压力不是很大。你应该熟练掌握本书第二篇介绍的技术分析内容，并在有余力的前提下继续深造。记住：你应该掌握自己的命运，而不是事事求人，在市场中，任何人都是靠不住的。

7. 纪律性差，不能严格执行本交易系统的。

执行纪律在期货交易（股票交易也一样）中无论放到多么重要的地位都不为过，因为即使是交易圣杯，也是要人去执行的。一个再优秀的交易系统，如果你不按照它的说明去操作，那么与无系统交易一样是盲目的。假设有 100 个人刚开始使用本交易系统时，能够完全执行下来的或许不会超过 10%。一个不被执行的交易系统，就如同空中楼阁、水月镜花。

如果你存在以上不适合的情形，那么本交易系统不适合你。特别是如果你没有执行纪律的决心和能力，那么甚至整个投资市场都不适合你！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

第 7 章

仓位管理

期货盈利的秘诀其实很简单，就是必须不断地重复一个个正确的动作。但什么才是正确的动作？本交易系统最接地气的一点，就是把那些期货界心灵鸡汤般的语录分解成一个个可以执行的动作，让你能够直接按步骤执行。因此本交易系统的难度不在于学习和领悟，而是执行。下面从对投资者说最容易做到的（同时也是最难做到的）仓位管理开始介绍。

仓位管理为什么要放在交易系统的最前面？理由很简单，如果你不懂仓位管理，那么即使你看对了方向、下对了单，也有可能死在反向的波动中！

7.1 开仓的数量

在正式论述之前，先明确一个定义："满仓"。在本书中，如果不是特别说明，所有提及"满仓"时的含义均不是指使用全部保证金，而是指使用部分安全比例的保证金。比如你有 100 万元保证金用于操作期货，本交易系统正常的安全持仓标准是 30%，即 30 万元左右，那么当你使用了这 30 万元你可以使用的安全持仓保证金时，在本交易系统中就称之为"满仓"。如果你把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这 30 万元可使用的资金分散到 3 个以上的品种中去，那么每个品种满仓操作的资金最多是你总保证金的 10%。例如，你准备拿其中的 10 万元做螺纹，则本文所说的“满仓”就是指这 10 万元满仓。一般而言，首次开仓为 1/3 仓到半仓，即为相对于你总资金的 3% ～ 5%，轻仓是指 1/3 左右仓位，重仓是指半仓以上的仓位。请务必细读牢记本段内容，不要和其他交易系统的满仓、轻仓、重仓的概念相混淆！

为什么每次开仓只能使用总资金的 3% ～ 5% 呢？这是根据本书第一篇介绍过的凯利公式和本交易系统的开仓形态，按比较保守的方式计算出来的结果，是一个比较安全的开仓量。为了让大家便于操作，而且对于新手也没有必要追求过分的精确，所以就直接给出了 3% ～ 5% 这个结果。因此，准备使用这个交易系统的人，首先要根据自己的保证金总额，计算出每一次开仓所能使用的资金量及折合的品种手数，3% 属于轻仓开仓，5% 属于重仓开仓。比如你有 20 万元资金，3% ～ 5% 是 6000 ～ 10000 元，每次操作只能做 2 ～ 3 手的塑料或 4 ～ 6 手的菜粕、玻璃、螺纹等。这是你在交易前就必须要做好的功课。

以 20 万元保证金为例，每次开仓可以操作的手数如表 7-1 所示。

表 7-1　20 万元保证金的开仓手数

品　种	手　数
菜粕	4 ～ 6 手
PTA	3 ～ 5 手
螺纹	4 ～ 6 手
玻璃	4 ～ 6 手
白糖	1 ～ 2 手
塑料	2 ～ 3 手
铁矿石	2 ～ 3 手
……	……

请读者立刻把根据你的资金总量计算出来的每次交易品种的手数抄在便利贴上，并贴到你的电脑显示器上，以便时刻提醒自己千万不要超仓操作！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.2 开仓的误区

很多人觉得每次建仓 3% ～ 5% 太小了，即便碰到大好行情也赚不了多少钱。这里有几个误区。

一、虽然每次只建仓 3% ～ 5%，但即使你现在是空仓，也就是 6 ～ 10 次，就基本达到了满仓状态（再提示一遍：满仓的概念是指占你总保证金 30% 左右的资金，而不是总资金满仓）。正常情况下，只要半个月到一个月左右的时间就能达到这个标准，然后就是在满仓状态下滚动操作了，资金的使用效率一点也不差。如果你的操作手法很稳定，手里浮盈比较大，也可以适当地把满仓线标准提高到 40%（不要再高了！）。笔者目前的做法是建仓到 35% ～ 40% 后，等浮盈增加、资金使用率跌到 30%，或者平仓掉某些没有必要持仓的品种后，再继续加仓到 35% ～ 40%。

二、一个大的趋势行情总是一波接一波的。你可能在第一波行情中只有 3% ～ 5% 的仓位，但当行情继续深入，出现了新的加仓点时，你的单品种仓位就会逐步增加到 6% ～ 10%，这个仓位已经不低了。根据嵌套理论，随着行情的不断深入，你会有一次又一次的加仓机会，这在期货交易过程中是屡见不鲜的，所以，只要这个品种有大行情，你手里的头寸就一定会越来越多。

三、新手和亏货们就不要太在意什么投资的时间成本和机会成本了，这只会让你稳定地增加亏损。只有在稳定盈利后，考虑这个问题才有意义。记住，你要先学会匀速跑，再去学加速跑，否则一定会摔个大跟头。

四、本交易系统是以低风险来换取稳定的低收益的。其实按照这样的仓位管理，哪怕一个月只有 3% 的盈利，即使不计复利，一年下来也有 30% 的收益，完全达到了本系统的最高目标，并且这个成绩也超过了很多投资大师的业绩。一般而言，如果严格执行本交易系统，行情比较好的时候一个月收益率达到 5% ～ 10% 是很正常的，即使在没有什么大趋势的时候，一个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做出 3% 的收益也不是什么难事。如果你想取得更高的收益，势必要加大仓位，这对于还不具备稳定盈利能力的你来说，风险将呈指数上升，这是一件非常危险的事。还是前面那句话：要做期货，而不要赌期货，新手一定要慢慢来。

五、期货是个高风险的活动，一年才 30% 的收益匹配吗？你觉得期货风险高，那是因为你把期货当成一个赌场，完全随心所欲地重仓操作，这样风险自然就大。但本交易系统是建立在低风险的基础上的（当然你必须严格按照本系统来执行），所以低收益也是相匹配的。其实，不要把期货当成一个暴利工具，也不要受某些高手的诱惑，一年 30% 的收益还不能让你满足吗？记住，不要去和期货市场中的“神人”相比，你只要和去年的自己比、和市场无风险收益率比即可，如果能够战胜这两个目标，你就会成为“神”！

想通了上面的几个问题，我相信你的水平一定会有一个质的提高。

综上所述，我认为一个稳健而又有进取性的标准持仓是这样的：选择 3 ～ 5 个品种，每次建仓 3% ～ 5%，分多次建仓到仓位 30% ～ 40%，方向对了逐步加仓，方向错了则止损。第一单有了盈利以后逐步慢慢加仓或做新的品种，直至仓位达到 30% ～ 40% 时（正常的时间大约是一个月），此时你手里的应该都是浮盈丰厚的单子，形成了一个安全垫，完全能够抵抗一般的调整。

记住：轻仓、多品种（这里所说的多品种，应尽量分布于不同的板块，如金属、化工、黑色、农产品各一，而不要集中在同一板块）、趋势交易才是普通人能够长久战胜市场之路。其实，网上流传的那句做期货的语录：“回归供需和轻仓长线多品种宏观对冲”正是本交易系统的精华所在。

如果你做不到上面提到的仓位管理的话，那么你没有必要再看本书了，理由如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、你的水平已经很高了，这个交易系统主要是针对新手和原来一直亏损的散户的，为了安全性而特意牺牲了效率，因此对你来说并无价值。

二、你一定会被这个市场屠杀的，希望你不要再有任何幻想，远离期货市场。

7.3 开仓数量和止损点的关系

按照通常的观点，你在入场时要根据自身的可承受能力来决定开仓数量。比如你想交易菜粕，现在的行情是震荡行情，目前的入场价格离止损点（关于止损点的设置，详见第 7 章）有 50 点，你的可承受损失是 2000 元，那么你只能开仓 4 手。但如果你的入场位离止损点只有 5 个点，那么你能开 40 手吗？我的观点是：如果 40 手占了你的仓位过高的话，还是不要开那么多。可以略微高出正常标准的 3% ～ 5%（因为你的入场位置比较精确），但最多不要超过 10%。那种重仓低止损的做法虽然效率很高，但却是期货交易的高级技术，不是新手能够掌握的，所以，在初学阶段要尽量回避这种做法，只有当你具备了足够的交易经验后，才能考虑重仓低止损的做法。

这种通过止损金额来倒推仓位配备的方法可以和 3% ～ 5% 的开仓方法相互映照，在实战中这两种情况通常能够比较好地结合起来。如果发现结合不好，那么一定是你的入场点位不精确，止损空间太大了，即不是一个好的入场时机。这时如果你用凯利公式来计算的话，就会发现要么是因为赔率太低、要么是因为风报比太低，导致 f 是负数而无法交易。

在这样的仓位管理前提下可以看到，一旦形成了开仓机会，完全可以大胆的介入，而不用担心会遭受重大的损失。这样的安全仓位，能够让你在出现交易信号时更有交易的信心！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是当行情猛烈地向纵深发展，有人问能不能追击某个品种时，哪怕是面对再确定的行情，都很难回答，因为问的人根本不会按照要求的 3% ～ 5% 的仓位进行突破追击。如果说可以追击，而他用半仓或重仓追击，则一旦行情突然反抽，必将给他带来极其严重的损失！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8

第 8 章 止损

趋势止损、震荡止盈，切不可做成趋势止盈、震荡止损。期货盈利的秘密尽在其中。

——金剑玉箫

8.1 无条件止损

曾经看到过一副对联，据说这幅对联是史上最贵的对联。上联：止损永远是对的，错了也对；下联：死扛永远是错的，对了也错；横批：止损无条件。

这个观点笔者不完全认可。首先，止损本身是有条件的，只有在某个意外出现时你才需要止损，体现在软件上就是一个条件单。由此可见，止损怎么能说是无条件的呢？真正无条件的是你每次下单后都必须要设定一个止损点，然后坚决地执行它。本章就是专门研究止损点的。本章提到的执行力的问题，属于设置止损点以外的个人心态问题，这在本书第一篇理念篇中就已经讲过，再好的止损计划，如果不执行，其效果也等于零。从这个角度上讲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损又是无条件的。第 6 章交易系统概述给出了注意事项第 7 条：纪律性差，不能严格执行本交易系统的人，不能使用本交易系统。

笔者不赞成无条件地止损，因为大家止损的单子至少有 80% 以上在止损以后还是赚钱的，且很多人往往还止损在最高点或最低点附近，这就是为什么无条件止损是错误的原因。

大量的数据表明，如果死扛的话，80% 以上的单子可以通过死扛盈利，但那 20% 的亏损头寸所造成的亏损，则足以让所有的盈利化为乌有。所以我们反对一味地死扛，但对符合一定条件的亏损则必须去死扛。换句话说，本章所要研究的就是怎么避免那剩下的 20% 悲剧的发生。

止损的目的是什么？止损是在你的预判出错后，尽大可能地减少你的损失。所以止损的前提就在于：你的预判已经出错了。而你的预判是什么？根据金大第一定律，你进场时就要预判这次交易是按趋势交易策略进行还是按震荡交易策略进行，因此，你要看行情的走势是否符合你的预判。如果行情的走势不符合你的预判，才有必要止损；如果行情的走势符合你的预判，哪怕暂时有了浮亏也根本没有必要去止损。因此，止损是和你的交易策略密切相关的，脱离交易策略来谈止损是没有意义的。

8.2 止损点的设置

怎样设置你的止损点？止损点和你采用的策略、仓位、入场点有关。在每次进场采用固定仓位的前提下，你的策略和入场点决定了你的止损范围。在你能承受的损失是固定的前提下，仓位越重，止损空间就越窄；仓位越轻，止损空间就越宽。重仓必须设立严格的窄幅止损空间，轻仓可以设立宽松的止损空间。举个极端的例子，你有 100 万元做菜粕，如果你开仓 500 手多单的话，跌 5 个点就得考虑止损；而如果你只有 1 手，哪怕跌 200 点，都可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不止损甚至继续补仓。因此，合理的仓位决定了你的止损空间到底有多大。

对于极端的仓位本书不予考虑，因为笔者认为轻仓、顺势、中长线才是赚钱的正确方法，所以，本交易系统设置止损的基础是轻仓，即每次交易不超过总资金的 5%，在此基础上讨论止损位置，并分别以日线级别的趋势交易和震荡交易为讨论对象。如果你的每次交易脱离了这样的交易仓位，请忽略本书介绍的止损策略。

在本书介绍的交易系统中，止损包括趋势操作策略中的止损和震荡操作策略中的止损两种情况，分别根据你开仓时所采取的策略而定。所以你要先记住金大第一定律：在每次入场前，必须要预先决定，这是一次趋势交易操作，还是一次震荡交易操作。即如果你认为现在的行情是趋势行情，就一定要按照趋势策略来设置止损点；如果你认为现在是震荡行情，则按照震荡策略来设置止损点。这个不能弄反。

如果你对行情走势是趋势还是震荡判断错了怎么办？不要紧，到了止损位止损即可。轻仓可以保证你在看错的时候也会因为正确的止损操作而不至于遭受重大损失。

在讨论止损点时，我们先要了解一个止损“关键位”的概念，**止损点一般设置在关键位以外 0.5% ~ 1% 的位置**，所以本章主要讨论的就是趋势操作策略和震荡操作策略的止损关键位。

8.2.1 趋势策略中的关键位

趋势策略中的关键位（以做空为例）：前高、趋势线和主要均线。

这些位置均是运行中的趋势行情被中止或被击破的关键位。

第一，根据趋势的定义，在空头趋势中，每一次的反弹都不应该超过前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，所以前高作为一个重大压力位是一个关键位，如图 8-1 所示。

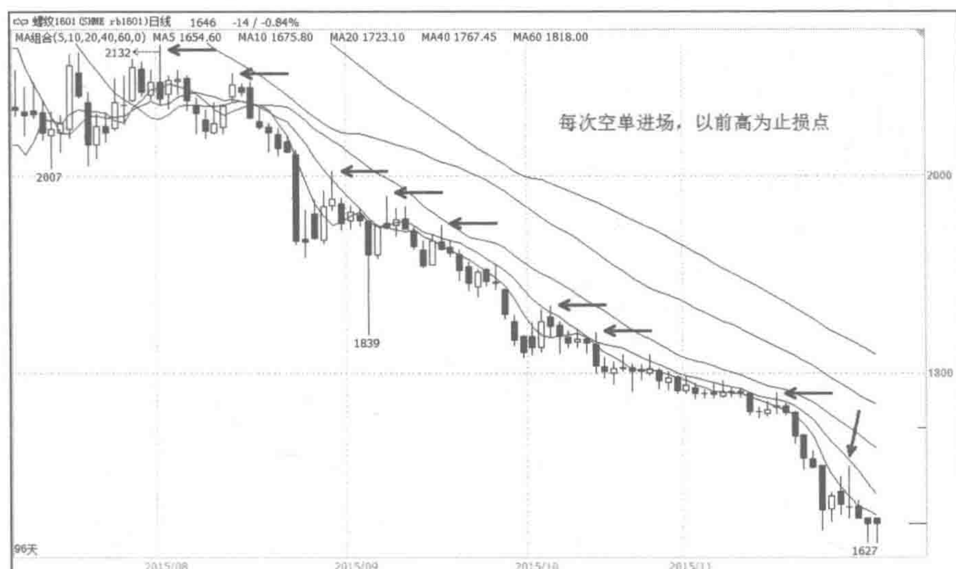


图 8-1 趋势策略中的关键位：前高

第二，趋势线的通道上沿为一个关键位。如果某个位置既是通道的上沿，又是前高，那么这个位置就更为关键，如图 8-2 所示。

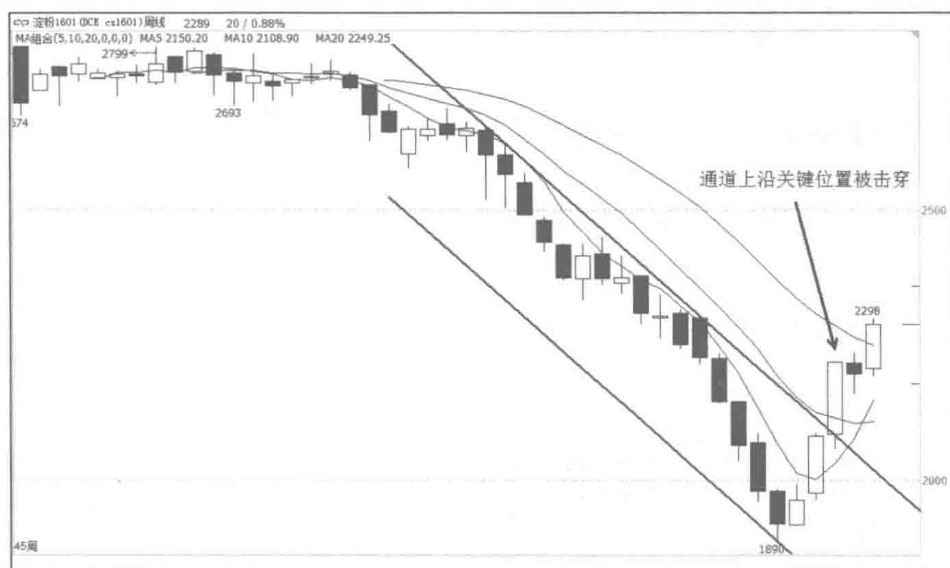


图 8-2 趋势策略中的关键位：通道上沿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，主要均线。如 20 日均线、60 日均线对趋势的运行起到一个加强作用，那么这根均线应被视为一个关键位，如图 8-3 所示。

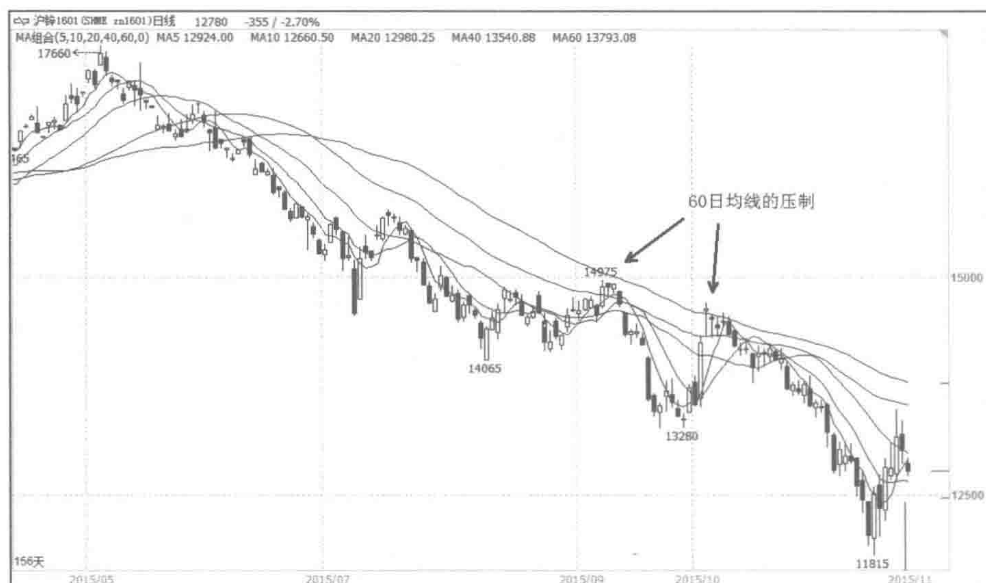


图 8-3　趋势策略中的关键位：主要均线

8.2.2　震荡策略中的关键位

震荡策略中的关键位：支撑位和压力位。

在按震荡策略设置止损点的时候要考虑的问题就是支撑位和压力位的判断，这在本书第 3 章震荡形态分析的主要注意事项中已经有比较详细的说明了，这里不再赘述。

8.3　金大第三定律

在执行止损时，应遵循**金大第三定律：不破关键位，可以死扛不止损。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的止损点设置都是位于关键位以外一段距离的（主要是防止日内盘中的毛刺）。因此，浮亏的单子能否死扛也是分不同情形的。

8.3.1 可以死扛的头寸：未破关键位的头寸

1. 趋势策略中未破趋势的头寸

虽然趋势行情有回头、有中止，但如果仍然没有击破原有的趋势，就不用止损，可以死扛，甚至加仓。例如，日线刚破 20 日均线，这个时候甚至可以加仓。显而易见，这里的入场点决定了你的止损范围。你的趋势入场点越精确，面临的破位后的损失就越小；你的入场点越粗糙，止损点就必须设定得越宽广，但一旦破位，你的损失就会比较大，这是对入场点不准的惩罚。

2. 震荡策略中仍在震荡区间的头寸

假如一个品种，你判断它的震荡区间是上下 100 点，你在其中的中位线开了一个多单，如果下跌了 30 点，则没有必要止损。因为区间震荡行情的特点是仍然会反弹回来，继续去碰上轨。在震荡行情中你要做的是止盈，而不是止损。比如你在中位线开了多单后，有了 30 点利润就止盈，然后反手，这样就等于你在中位线偏上的地方开了空单，赚钱的概率就更大了。只有上涨 / 下跌到有效突破了震荡区间时才止损。所以，越靠近区间的上 / 下轨进行交易，安全系数就越大。当然，笔者对那种趋势嵌套震荡的行情是反对双向做的，只建议按照原有的趋势方向做单向操作。只有那种在大周期处于宽幅震荡区间的品种才适合双向操作，如图 8-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

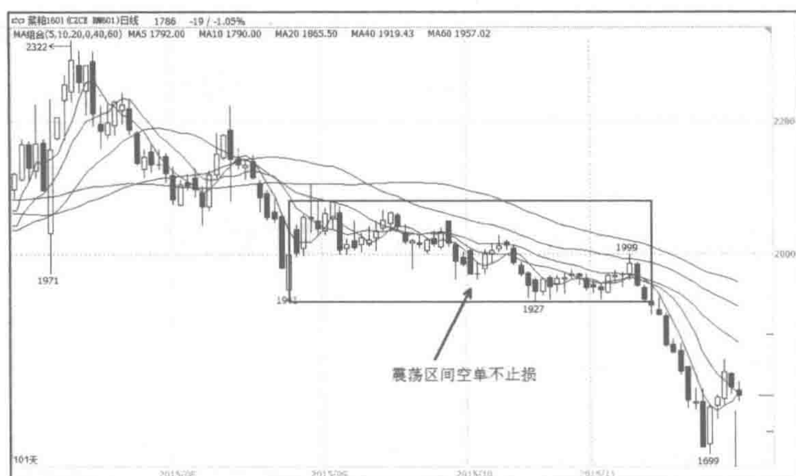


图 8-4 菜粕空单在震荡区间内不止损

8.3.2 不能死扛的头寸：击破关键位的头寸

1. 趋势终止的头寸

趋势策略的止损点设在有效终止原趋势的位置。和 8.3.1 小节中可以死扛的道理一样，你的入场点决定了你的止损范围。如果趋势终止，那么必须止损。注意用词：趋势终止，而非中止。

那么对于趋势暂时中止而未终止的行情呢？根据金大第二定律，按照震荡策略来执行。一个大趋势是很不容易被终止或反转的，你碰到的情况大概是行情的中止。在这个时候，你可以适当止盈收割大部分利润，然后转为震荡策略思路，寻找新的开仓或平仓的时机。具体的操作会在下面的开仓和平仓部分论述。

因此，在趋势中止时，我们更多的选择是减仓并进入震荡策略操作，而在趋势终止时选择的是平掉全部原有仓位，以及是否进行反向趋势操作。

如在 2014 年 5 月，PTA 因为厂家改变了产品的结算方式，导致该品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基本面发生了根本性的变化，行情从空头趋势转为多头趋势，这样我们手里的空单就要在空头趋势终止时全部离场，如图 8-5 所示。

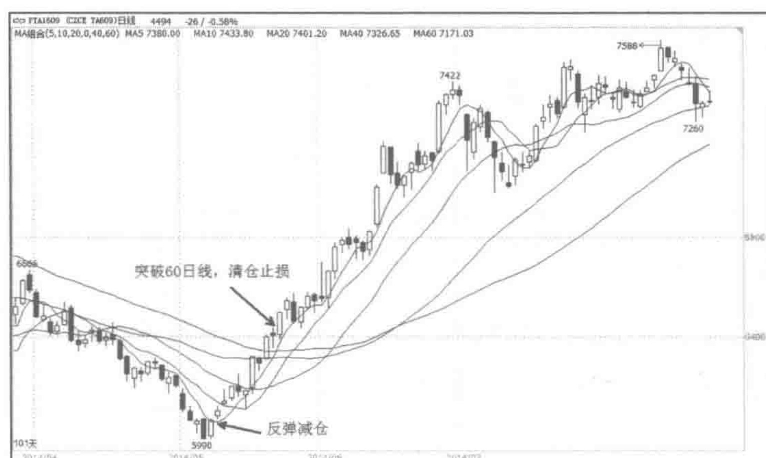


图 8-5 PTA 2014 年 5 月的止损

2. 突破震荡区间的反向头寸

震荡策略的止损点设在区间外部一定的位置。比如你在区间的上档做空，但行情突破了上档，此时，震荡行情有向趋势行情演变的可能，那你手中的空单就是一个反向头寸，必须止损，如图 8-6 所示。

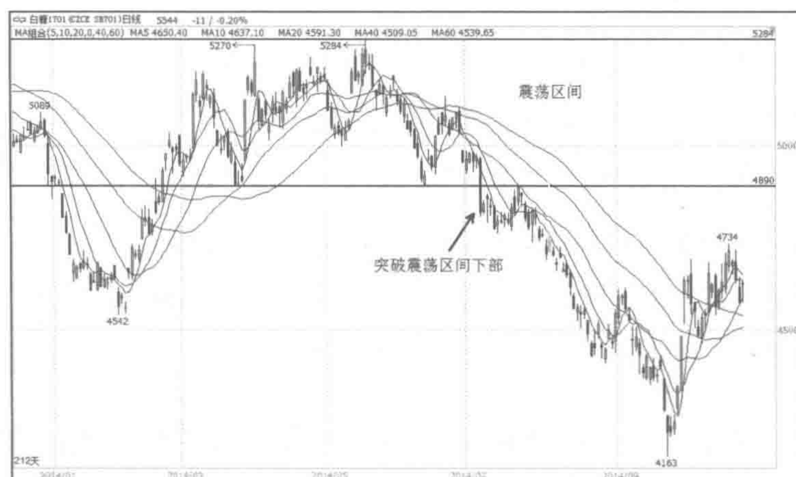


图 8-6 白糖 2014 年 7 月突破宽幅震荡区间的多单止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.4 止损时需要考虑的几个问题

第一，逆趋势的行情（按照金大第二定律，也就是震荡行情），一定要先看成是区间震荡行情，按震荡策略进行。比如现在的趋势是明显空头向下的，但日线级别出现了下跌无力、长下影 K 线，那么你要先将它看成是下跌趋势过程中嵌套了一个刚开始上涨的震荡，随时寻找高位进行压制。如果你要做多（笔者强烈反对这么做），那么一定要非常小心，一旦上涨乏力，就要立刻平仓离场，不可恋战。比较好的战略是在出现这种情况后先平仓部分空单，然后等上涨乏力后再抓拐点开空。

第二，即使是在震荡区间做双向交易，你也仍然要对行情从更高级别的趋势来做个预判。如果月线、周线级别是下跌趋势的话，那么你要尽量只做一个做空的方向；月线、周线级别无趋势的话，则可以多空都做。比如铁矿石，一般在保留一定底仓的前提下，只在高位压、低位平，然后等反弹回上档后再高压。这样即使再向下突破，你也只是丢失一部分头寸而已（其实如果产生了新的突破，可以根据本书介绍的方法追击，连头寸都不会有多少丢失），而不会有损失产生。

第三，破位追击的话，传统理论上的止损位是震荡区间下沿支撑线的上部，但笔者认为这时只要止损掉追击部分的仓位即可，其他原有的仓位仍应该保留。因为这次假突破回到震荡区间的话，又是一轮新的震荡，完全可以死扛，而且大概率还是沿原趋势进行。所以，如果你手上的单子浮盈丰厚，完全可以继续扛一把；但如果浮盈比较少，那还是按照传统的做法先平掉全部仓位，等到了震荡区间上部再做空，或者等震荡结束了再进行趋势操作。

第四，如果你对行情判断错误，把趋势行情当成了震荡行情、把震荡行情当成了趋势行情，那么一旦到达了你的止损点，就一定不能死扛，应立刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损，甚至反手（只建议宽幅区间震荡被突破时使用反手，趋势中止时慎用），这就是所谓的看错不做错！

第五，止损后如果行情又恢复到原来的状态怎么办？此时不要纠结你踏空的那几个百分点，立刻回到原有的操作策略进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章 开仓

期货的操作策略种类很多，趋势操作、震荡操作都各有其不同的策略要求。在各种操作策略中，趋势操作中的顺势交易最轻松，其风险也是最小的。但如何进行顺势交易，却是一个很难解决的问题。很多期货投资者号称自己是趋势交易者，他们看到行情走成一波流利的趋势时开始追涨杀跌，但行情却突然停了下来，并进行反向波动，投资者的账户立刻出现了亏损，并且这个亏损还在不断地放大，于是他们只能先止损。但止损以后，行情又恢复了原来的运动方向，在懊恼之际，他们再次进行追击，结果又陷入了同样的循环中：追击—波动—止损—追击—波动—止损。

在这种情况下，投资者的趋势操作思维受到了严重的打击，他们再也不相信趋势操作，于是变成了一个希望天天进行交易的日内交易者。

可以说，入场点的好坏极大地影响了投资者的交易心态。很多人抛开技术讲心态，这是一种没有经过实战考验过的简单思维。笔者认为，好的心态是由你的仓位和入场点来决定的。如果选择的入场点不好，即使是在完全顺势操作的情况下，价格一旦回调导致你的头寸出现巨大的浮亏，那么你怎么会有好的心态呢？在这种情况下，你首先会怀疑自己是不是做错了方向，然后再动摇信心，直到平仓止损离场。但就在你刚刚平仓离场后，行情却大踏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步地向着你原来的操作方向迈进，这样你的操作节奏就被彻底打乱，并导致整个交易计划的失败。

因此，本章所要探讨的就是如何正确地进行开仓。

9.1 开仓的正确方法

开仓的正确方法就是**以合理的仓位，选择在正确的入场点进场**。这基本可以保证你很快就有盈利，行情会很快脱离你的成本区，以后即使出现回调，也很难回到你的进场位，这样你自然就会有良好的心态。

本交易系统解决这个问题的方法就是金大的三大定律。

第一，先按金大第一定律判断现在应采取何种交易策略进场。

第二，如果判断现在是趋势行情，那么按照本交易系统给出的安全仓位在合适的开仓点进场进行趋势交易，并按金大第三定律设置止损位。如果判断现在是震荡行情，则同样使用安全的仓位采用震荡策略在合适的开仓点进行交易，并按照金大第三定律设置止损位。

第三，出现反向波动后，根据金大第二定律判断行情是否出现趋势暂时中止而进入了震荡阶段，然后按照震荡阶段进行处理。

本交易系统涵盖了趋势交易和震荡交易两种开仓方法，均可在实战中使用。

我们在进行开仓时要考虑到以下几点。

第一，不论是趋势交易还是震荡交易，都必须要耐心等待一个好的入场点。如果入场点不好，那么你必须面对一个比较大的止损范围，这非常容易让你的心态变坏。所以，耐心非常重要！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，先在周线图上看是否形成趋势，如果形成趋势，按照趋势模式操作；如果周线未能形成趋势，则按震荡模式操作。简单地说，就是：周线看趋势决定交易策略，日线寻找进场时机，小时线决定进场。

第三，进场后立即按照趋势或震荡的不同情况设置止损并坚决执行。

9.2 开仓的时机

期货交易大师斯坦利 · 克罗在其经典著作《期货交易策略》中称：

只有在市场展现强烈的趋势特性，或者你的分析显示市场正在酝酿形成趋势，才能进场。

通常趋势交易的建仓点有以下 3 个。

建仓点 1："趋势的新突破点。

建仓点 2：横向盘整显著走向某个方向的突破点。

建仓点 3：上涨主趋势的回调点或下跌主趋势的反弹点。也就是说，在上涨主趋势中，回调遇到支撑时买入，或者回调到距离最近高点的 45% ~ 55%（或者开始回调的第 3 天 ~ 第 5 天）时买入。在下跌主趋势中，反弹遇到压力时卖出，或者反弹到距离最近低点的 45% ~ 55%（或者开始反弹的第 3 天 ~ 第 5 天）时卖出。

建仓点 1 和建仓点 2 的思路基本类似，即在突破时建仓。建仓点 3 属于"顺大势、逆小势"的建仓法，这种建仓法和亚历山大 · 埃尔德在《以交易为生》一书中提到的三重滤网法非常相似。

对于震荡行情，克罗认为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价格处于宽广的横向盘整期时，可以玩一种基本上叫作反趋势交易的游戏——价格回调到交易区间的下档时买入，反弹到上档时卖出。但是一旦市场跳出这个横向盘整时——不管是往哪个方向——都要舍弃反趋势交易所建的仓位，顺着突破所显现的强势方向建仓。

本书所介绍的交易系统的开仓时机基本上和上述的经典建仓点相似，即在对走势做出是趋势还是震荡的预判后，采取相对应的策略并等待开仓时机的出现。

9.3 开仓的大原则

除了要等待开仓时机以外，还要掌握以下几个大原则。

第一，在均线已经排列整齐的情况下，60 日均线以上不做空，60 日均线以下不做多。如果长均线和短均线混乱排列，不受此限。

第二，短期均线、长期均线、价格缠绕在一起时，不要使用趋势操作策略，只能选择震荡操作策略。

第三，注意多空的转换，因为这很可能是一个大趋势行情的起点。比如当一个品种处于多头市场时，每次价格回调将近 60 日均线你要做多；但一旦有效跌破 60 日均线（以连续 3 个交易日收盘价在 60 日均线以下或跳空击破为判断标准），你要开始做空，因为在这个时候，这个品种的空头趋势已经确立。具体开仓点，可以从有效跌破后开始观察，当反抽到 5 日或 10 日均线后开始第一次建仓。这种情况下的防守比较容易，你可以把止损点设在突破失效的位置，比如连续 3 个交易日价格又站上 60 日均线，则止损空单离场。空头趋势品种则相反。

第四，当你准备按克罗的反弹开仓法压空时，不要在反弹最凶猛的时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进场，而是要等到反弹衰竭后再进场，这样可以保证你进场后不至于马上面临浮亏的尴尬。但这个时刻你要克服自己的一个心理：刚才那么好的最高点没有进去，现在进去是不是亏了？等等反弹吧？这样的结果往往是行情一路下滑，你根本等不到反弹，或者是反弹来了，也不敢开仓。

第五，至于加仓，对于新手来说可以把加仓看成是一个新的开仓行为。在系统又一次出现开仓的交易信号时加仓，而不是仅仅因为你有了浮盈而加仓。加仓的同时设定新的止损点。如果价格回到了新的止损位，那么新手可以把全部仓位平仓，对于比较有经验的投资者，可以按照震荡策略进行调整，仅平掉新加仓的部分。

9.4　具体的开仓方法

在开仓之前，根据金大第一定律，你必须要预先决定这是一次趋势交易操作，还是一次震荡交易操作。要执行这个策略，就要先预判这个市场的价格走势是横向盘整，还是有明显的趋势（上涨或下跌）。

要怎么判断走势是横向盘整还是有明显的趋势呢？在本书的第二篇里对此讲解了比较简单的趋势和震荡的判断方法。笔者通常拿想要交易的商品的日线图和周线图仔细探究和研判，特别是周线图，通过对周线图和半年以上的日线图进行形态分析，来判断现在是否具有明显的趋势，然后决定是否进行交易并选择交易策略。

9.4.1　震荡策略开仓法

震荡策略交易在嵌套理论里面有很重要的地位，除了在趋势行情中止时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要有震荡交易思维外，在趋势运行中也要有震荡的思维，比如平台、通道都是一种震荡。因此，在这里要先把标准的震荡交易策略讲透。

震荡交易法在克罗的《期货交易策略》中又被称为区间双重交易法，即当价格处于宽广的横向盘整期时，可以进行反趋势交易的游戏——价格回调到交易区间的下档时买入，反弹到上档时卖出。但是一旦市场跳出这个横向盘整时，不管是往哪个方向，都要舍弃反趋势交易所建的仓位，顺着突破所显现的强势方向建仓。

如图 9-1 所示，2014 年 10 月～2015 年 3 月，在 6 个月的期间内，螺纹的市场价格锁定在宽广的区间内（2400 点～2630 点，为方便起见，以螺纹指数为例）。这段期间，你可以反趋势交易。在 2014 年 10 月 14 日第一个反弹高点 2671 点出现以后，等待再次靠近这个位置附近做空，并在靠近 2014 年 11 月 21 日的低点 2433 点附近平空（理论上可以做多，但本交易系统反对如此操作）。这样，到 2015 年 4 月，至少有 3 次以上比较稳妥的交易机会。这样的震荡操作可以用收盘止损点来保护。止损点设在区间外不远处，如果按 1% 的幅度来计算，就是 25 点左右，即在 2700 点附近止损空单，在 2400 点附近止损多单或追击。在经历了几个月的震荡之后，市场终于选择了方向往下突破，这时如果你有多头仓位就要平掉，并建立顺势而为的空头仓位。

这个操作方法合情合理且直截了当，不像很多神奇的技术分析指标那样有迷人的“买卖信号声”，你只需要根据简单的区间形态和位置就可以决定买卖。所以，一个最适当的交易方法应当是简单的，并且要融合两个层面——技术分析和投资策略。执行这个交易方法最重要的是要坚定地执行纪律，这样便能在可接受的风险环境中，得到经常性的市场利润。

在震荡区间的止损方法，有的人建议按能够承受的总损失来定。比如克罗建议，设立止损点的时候，应该先考虑自己愿意在所建仓位上承担多少总损失，再看你的进场点在哪里，止损点就设在万一发生损失，损失金额等于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己愿意承担的总损失的地方。本书介绍的交易系统采取的是关键位止损法，即先在震荡区间的上下档制定好止损位，再根据所能承受的损失、入场的点位，来倒推所交易的手数。

比如图 9-1 中的螺纹，若准备在下档做多，止损位在 2400 点，则所能承受的损失是 5000 元，如果在 2450 点做多，那么只能做 10 手，如果在 2420 点做多，则可以做 25 手。当然，这个开仓手数仍然要和本书第 7 章给出的开仓仓位结合起来。

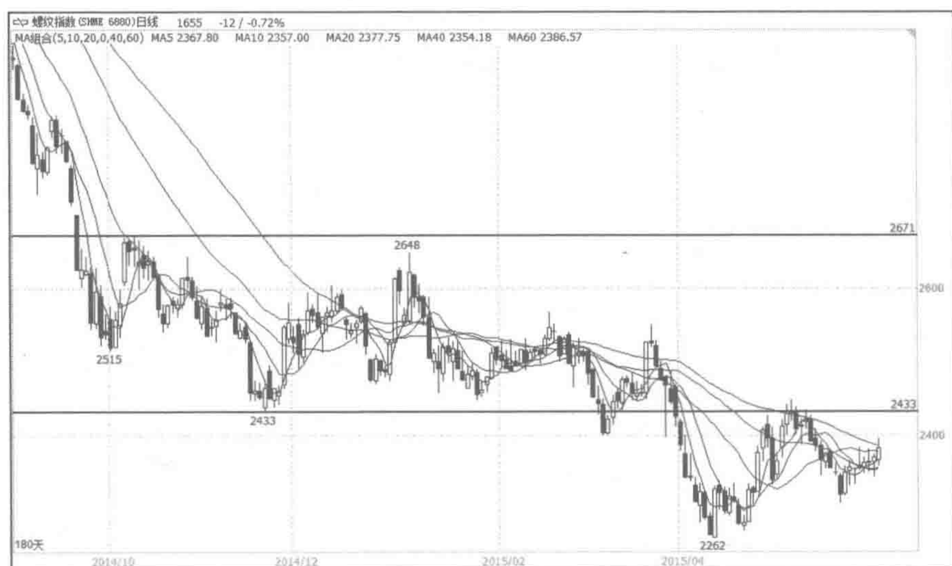


图 9-1 螺纹指数 2014 年 10 月 ~ 2015 年 3 月

9.4.2 趋势策略开仓法

当你判断现在的行情是趋势时，那么有以下两种开仓策略：

（1）在上涨主趋势的回调点或下跌主趋势的反弹点开仓。

（2）在趋势新的突破点或横向盘整后显著走向某个方向的突破点开仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中横向盘整后显著走向某个方向的突破点就是第 9.4.1 节讲过的震荡区间被打破后产生的新趋势，在本节中不再详述。趋势新的突破点可以理解为多空逆转的新趋势产生。

具体的操作方法如下。

（1）观察各品种的周 K 线图，寻找发现具有趋势的品种（为方便起见，本书均以空头趋势为例）。

（2）在日 K 线图上判断该品种在空头趋势运行中处于什么位置：是刚刚形成新的向下突破、一路平稳下跌、跌了很久正在盘整，还是出现反弹疲软？据此制定不同的操作策略。

（3）在小时线甚至更短的周期内寻找当天的进场点。

下面分别针对各种情况举出几个例子供参考。

1. 顺大势逆小势开仓

克罗认为在上涨主趋势的回调点或下跌主趋势的反弹点位建仓是个很好的趋势建仓位置。换句话说，在上涨主趋势中，回调遇到支撑时买入，或者回调到距离最近高点 45% ～ 55%（或者开始回调的第 3 天～第 5 天）时买入；在下跌主趋势中，反弹遇到压力时卖出，或者反弹到距离最近低点的 45% ～ 55%（或者开始反弹的第 3 天～第 5 天）时卖出。

这里克罗给出了 3 个可以开仓的参数：支撑（压力）位、高度和时间。当行情符合这 3 个参数时，你就可以考虑顺大势、逆小势地等待开仓点了。记住，在这种情形下不可以逆主趋势操作，如果置眼前的大趋势于不顾，硬要在上涨主趋势中卖出，在下跌主趋势中买入，则很可能会发生巨大的亏损。

现仅以高度参数为标准，举例如下。

如图 9-2 所示，螺纹从 2014 年起就是空头趋势，虽然在 2014 年 4 月有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个较大的反弹，但仍然改变不了下跌的趋势。

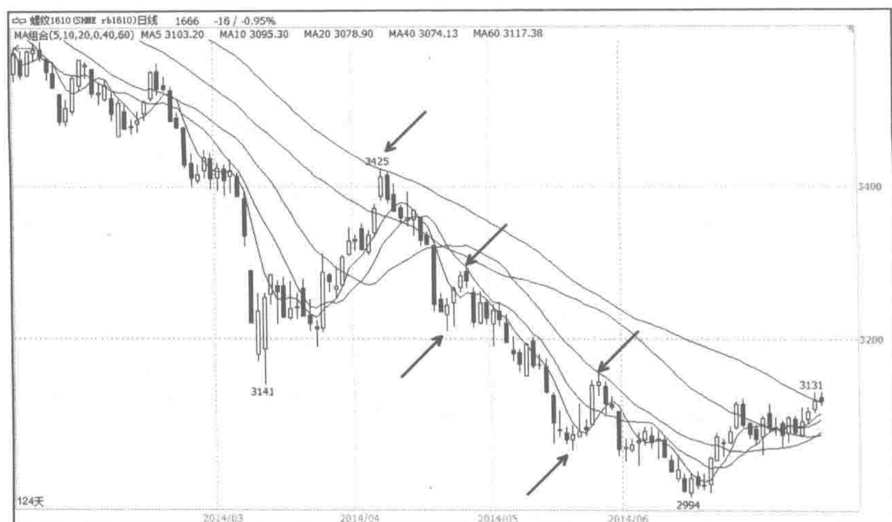


图 9-2 螺纹的反弹加仓

以2014年4月8日高点3425点和4月22日低点3211点计，跌幅为214点，螺纹从4月22日反弹，按45%～55%的反弹幅度，可以压空的位置大致是在3307点～3329点，而这次反弹的最高点是4月26日的3296点，基本上靠近45%这个位置。

从4月26日的3296点再次下跌算起，5月21日的最低点是3055点，跌幅为241点，那么下一次压空的位置大致是在3164点～3188点，而这次反弹的最高点是5月27日的3156点，也差不多是45%。

另外，在本书提高篇中介绍的拐点交易法也是顺大势、逆小势的开仓方法，除了仓位管理方面和本交易系统略有不同外，寻找入场点的思路是一致的。

要提醒大家注意的是：这种顺大势、逆小势的开仓法是基于大级别的周期（如周线级别）而言才放到趋势开仓这一节的，但对于我们平常操作的标准周期（日线级别）而言，根据金大第二定律，这还是一个震荡区间，前面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的低点是震荡的支撑位。因此在平仓时，要以趋势的策略来止损，但更要按震荡的策略来止盈（如果单一地按照趋势平仓策略，则没有足够的盈利平仓空间）。

2. 趋势新的突破点开仓

趋势新的突破点一般产生于原趋势的终止，并且已经突破了震荡，形成了一个新的趋势。这种情况对于某个特定的品种来说，在一年之中很难出现。因为大多数商品的趋势一旦形成，将会持续几年时间。但个别品种，比如塑料等，经常会在一年之间呈现明显的多空转换，如图 9-3 所示。这类品种就比较容易产生趋势新的突破点。

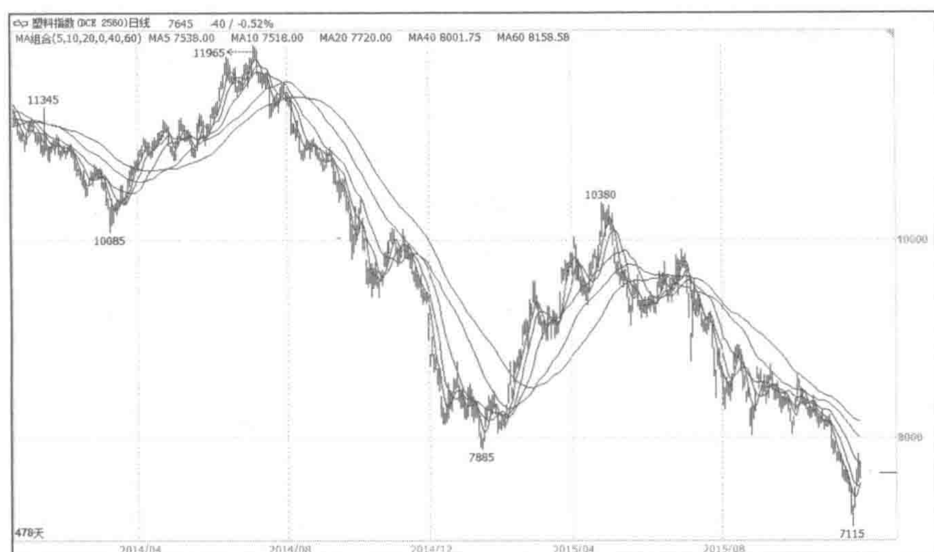


图 9-3 塑料连续两年的多空转换

在基础篇里已经提到判断多空转换的标准，一般以有效击破 60 日均线（以完整 3 个交易日为标准）为标准。一般将 60 日均线看成是趋势多空的分水岭，连续 3 个交易日是经典的判断有效突破的时间周期。如果再辅之以其他因素进行判断的话，可靠性更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 9-4 所示，塑料 1601 在 2014 年 8 月 5 日以一根大阴线击破了 60 日均线，并且连续三个交易日被 60 日均线压制。由此，我们可以认为这是一个趋势新的突破点。

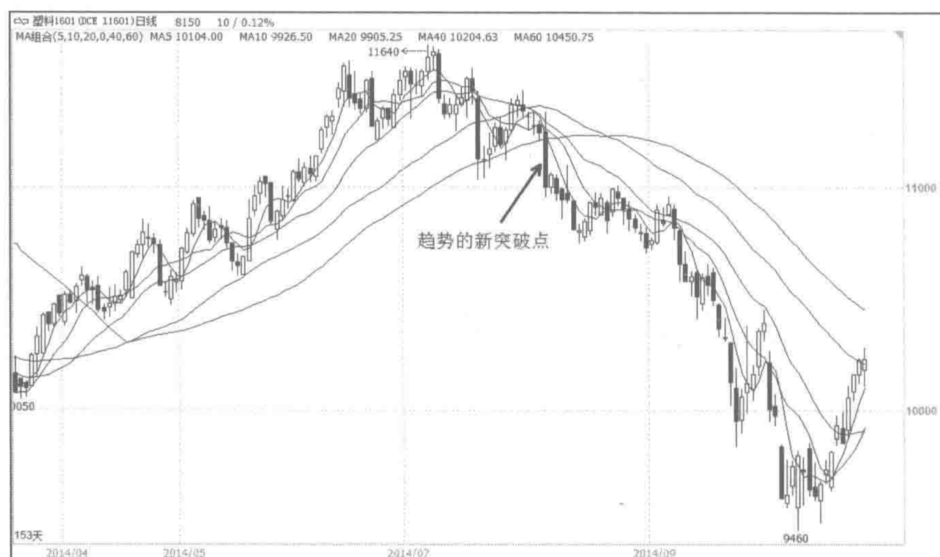


图 9-4 塑料 1601，趋势的新突破点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 平仓

平仓在任何一个交易系统中都是最难解决的问题，这也是期货交易的顶级技术之一。可以说，谁解决了这个问题，谁就掌握了期货交易的圣杯。另外也请记住，无论是本书，还是其他的期货交易大师介绍的平仓方法，都只是一个经验方法，既然是经验方法，则必然不会是精确的，所以你永远也不要希望能找到一个适用于所有品种、所有情形的平仓方法。

10.1 平仓的目的和概念

平仓的目的主要是为了避免损失的扩大和收割利润。相对而言，平仓的要求要比基础篇中提到的“趋势的中止”判断更严格，其主要目的也是为了保护既有的利润。因为等到行情确实如你所判断的“中止”了，此时已经进入了一个震荡阶段，你的利润已经有了较大的回撤。当然，如果你仓位极轻、浮盈巨大，平时也没有时间盯盘，则可以大致地把平仓标准和中止标准等同看待。

本书对于止损和止盈统一使用平仓的概念，平仓包括了两种：主动性平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓和被动性平仓。其中，主动性平仓主要是指止盈，而被动性平仓一般是指止损。

被动性平仓比较好理解，即价格达到了止损位后（包括不断调整的止损位），坚决执行事先制订的止损计划而平仓，这种平仓可能是止损，也可能是止盈（比如你比较早就介入了趋势，价格已经脱离了你的成本区间，新的止损位已经位于盈利区间）。

主动性平仓则比较难以掌握，下面分别以震荡策略和趋势策略来进行讨论。

10.2 震荡操作平仓策略

在采用震荡策略进行交易时，从技术上讲平仓还是比较容易的，难的是克服自己的贪欲。

当根据金大第一定律进行一次震荡交易时，在进场时就应该预判这次交易的大致区间，并且应当根据金大第三定律，采用震荡止盈不止损的平仓策略（反向突破震荡区间才止损）。比如你想做空，就应当等待时机在震荡区间的中位线以上的位置开仓，这样，浮盈是大概率的事件。当出现浮亏时，根据金大第三定律，你可以死扛，不必平仓，当震荡区间上档被有效突破后，再平仓止损，甚至反手（反手须根据基本面、技术面综合判断）。因此，采用震荡策略时，止损的技术方案是简明、清晰的。

如图 10-1 所示，玻璃是一个典型的宽幅震荡的品种，我们可以在这个震荡空间中寻找一根中位线，并在中位线上做空、在中位线下做多，只要价格的波幅不突破这个震荡空间，即使有浮亏也不用止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 10-1 玻璃的宽幅震荡空间

当然很多人是不会在这么大的空间、这么长的时间内去等待做一个品种的，那我们就把周期和空间缩小。比如，可以在大的震荡空间内寻找一个相对狭小的平台，在这个平台内进行震荡策略操作。如图 10-2 所示的方框是玻璃 1601 在 2015 年 9 月至 10 月下旬形成的一个小的震荡空间，我们同样可以在这个小的震荡空间采用上方做空、下方做多的策略。如果不幸在上方做空，结果价格形成了向上突破，那么就只能止损了。

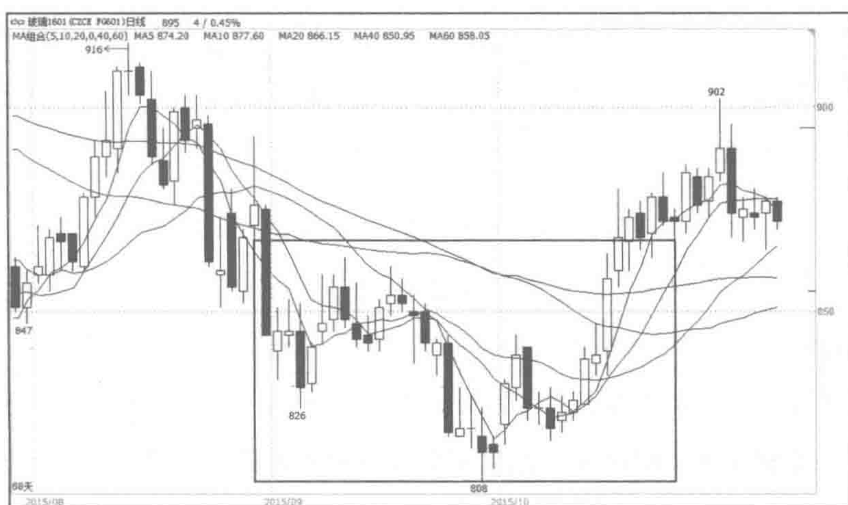


图 10-2 玻璃 1601 的小幅震荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你在震荡策略中做空，行情如你所预料而下跌，浮盈会不断扩大，那么此刻是不是非常希望这次震荡行情演变成一次趋势行情，并带给你超乎预计的利润呢？这个时候主动性平仓止盈会因为你的心态变化而导致非常困难。

是的，这种心理大家都会有，但现实却常常是这样的：行情在不断下跌，当你正期望它跌破下档时，它又反弹了。你希望这是一个微弱的反抽，然后再继续下行，但偏偏事与愿违，反抽变成了反弹，又弹回了你的做空位以上，最终一场空欢喜。

所以，当价格已经临近下档位时，你要做的是注意随时平仓！一般而言，在价格下跌已经有了 2% 幅度的情况下，反抽 1% 后应该平仓，并且随着行情的不断下跌，也应该不断调整止盈标准，以确保这次战役以盈利收官。如果行情能够在你平仓后继续下跌，并形成一次向下突破，那么你可以顺势重新进场按趋势策略操作。如果行情继续反抽，在通过刚才的平仓行为止盈保住了利润后，下一步要做的就是继续等待价格回到中位线以上再伺机做空。如果行情维持原状，那么就继续等待吧。

如果你的浮盈不到 2% 价格幅度怎么办？这时随机应变即可。也许浮盈到了 1% 后价格不再变动了，此时可以及时收割利润，因为你本来就是按震荡策略进行的一次交易，能够顺利收割就是完成了计划。采取多品种的操作策略，可以让你在市场中随时发现可以交易的品种。

另外，如果不看浮盈比例，光看回撤点数也是一种可以考虑的方法。比如菜粕、螺纹，在快速下跌后如果反抽 10 个点，则可以考虑平仓。平仓后紧盯这个品种，一旦反抽结束再回补仓位。对于其他品种，比如铁矿石、棕榈油、塑料等，都可以摸索一下它们的规律。由于这种平仓方法是经验的归纳，因此不一定能保证非常准确，但是可以大概率地保护住你的利润。不要怕丢掉筹码，因为你入场时就是采取的震荡策略，有收获还不好吗？毕竟你同时在做那么多品种，完全可以把资金腾出来用到别处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.3 趋势操作平仓策略

趋势交易的平仓比较复杂。一般而言，趋势的止损平仓是一种被动的平仓策略，即行情已经脱离了你的趋势预判，而你被迫“止损”平仓，这相对而言是简单的。难点在于行情如你的预测进行后，你要如何止盈平仓离场？

由前面所述我们得知，趋势交易有多种进场方式，但对应每一种进场，你都要设定止损点。如根据 60 日均线拐点做空，你要把有效向上突破 60 日均线设为止损点；若突破颈线做空，则以回到颈线以上止损等。这样的平仓是简单的。

但是，如果行情如你所愿顺利进行，那么按照传统的做法是浮盈金字塔加仓，你的仓位会越来越重，且很可能会在趋势的最后一个阶段持有最多的仓位。此时，假如有一个反向的话，就会打掉你很多的利润，这是趋势做法的最难之处。

笔者认为，当你进场后，如果行情如你所愿一路下跌（以做空为例），那么当出现第二个可以建仓的位置时可以加仓，即把加仓看成是一次新的开仓，同时，把这个品种的止损点从原来的第一次止损点下移到这次建仓时设立的止损点。当行情反弹过了新的止损点时（以收盘价为准），平仓掉加仓部分的头寸，保留原头寸。

复杂之处在于，当行情下跌后进入了一个震荡时期，此时也还没有出现新的建仓信号，那么你该如何处理手里的头寸？这种情况的处理方法是本交易系统的一个重要细节。

根据嵌套理论，在空头趋势行情进行时，也必然将嵌套一个个小规模的震荡行情，而你需要注意的是什么时候将思维从趋势思维切换到震荡思维。

一个总体思路是：**趋势不断深入——不断下压止损点——出现 1% ~ 2%**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反弹——改震荡思维——先平仓小部分仓位——等震荡拐点——开仓回补——止损或按震荡止盈。如平仓后恢复下跌，但仍然还在原来的震荡区间、没有产生新的开仓位时，不再开仓。

当行情出现第一次反弹后，如果你判断行情中止，就要立刻从趋势思维转换为震荡思维，先暂把此次的反弹高点作为震荡的上档，把原新低作为震荡的下档，然后在这个区间进行震荡操作。

塑料 1601 是一个典型的趋势嵌套平台型震荡的品种，如图 10-3 所示。在经过连续下跌后，行情在 2015 年 8 月 4 日强劲反弹。根据平仓规则，在底部出现 1% ～ 2% 反弹时，我们平掉一部分仓位，然后等待反弹拐点的出现。8 月 17 日，经过几天的高位盘整后，行情走出了一根大阴线，此时，可以初步预判拐点出现，并在当天尾盘回补原来平掉的仓位。8 月 24 日，价格跌至前低附近，可以把回补的仓位平仓。随后价格继续反弹，在接近前高的位置附近回补仓位，并在跌至前低位置附近平仓。11 月 13 日，价格突破了震荡区间下沿，形成了新的加仓点，按既定的策略加仓。

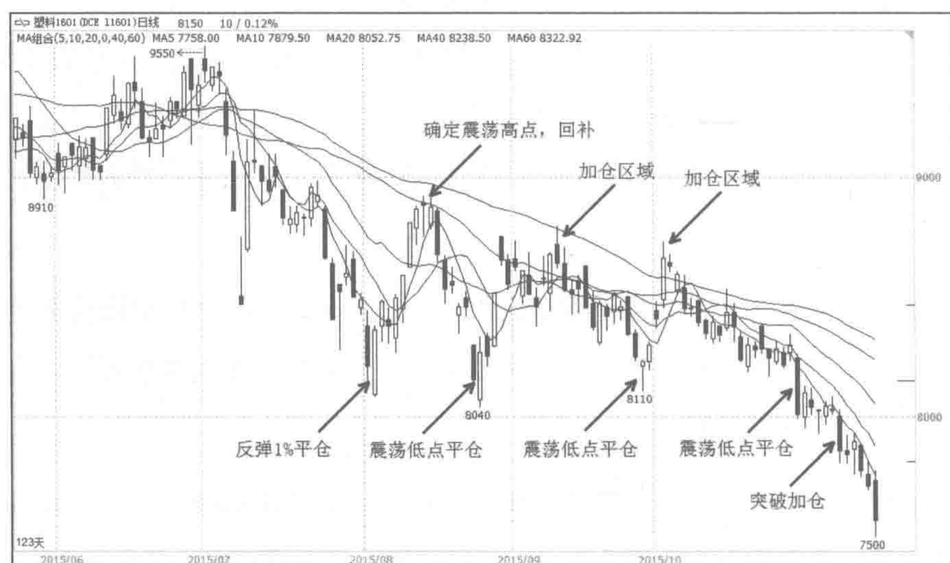


图 10-3 塑料 1601 的操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下跌过程中的反抽（或者上涨过程中的下跌），有时候力度是非常大的。如果你还拘泥于仅仅因为行情还处于原趋势内而继续拿着头寸，那么往往会坐很大的“电梯”，甚至会由盈利转为亏损，这将会极大地打击你的信息。特别是在趋势加速以后，更要注意及时平仓的问题，这在本书的第二篇“趋势的中止”里面已经详细解释了原因。因此，克罗在其《期货操作策略》中所提的“千万不要提前下车”虽然是正确的，但不要机械地去理解，因为这句话的后面还有半句，“不要一见小的波动就急于做短线，也不要逆势交易”。所以笔者认为，正确的理解应该是：先收获利润，然后等待一个更好的时机再次进场。由于整个趋势仍然没有改变，所以应该只平掉最后一次建立的仓位，而利润丰厚的老头寸可以继续持有。等行情反弹到本书讲到的开仓位时，进行压空，这个时候非常容易防守。如果压空的头寸顺利获利，则应在震荡的下部区间把加仓部分的头寸平仓，不要恋战。

平仓后要按照震荡策略来进行操作，并随时注意行情是否会向原趋势方向进行突破。如果突破形成新的开仓时机，要毫不犹豫地进场，因为这很可能是非常流畅的一段行情。

10.4 行情的终止或延续

当一轮空头趋势行情暂时中止进入震荡后，后面行情又有两种变化方向：（1）向上突破；（2）向下突破。

向上突破的话，可以认为这轮下跌行情的趋势终止了，你应该平仓掉全部空头头寸，并且根据基本面的变化情况，考虑是否要改变整个交易的方向。

向下突破的话，则又形成了一次新的加仓位置，可继续加仓执行原策略。加仓后有两种可能性：（1）反抽回震荡区间——向下突破失败，你可以平掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新加的头寸，老头寸继续保留，按震荡策略继续执行；（2）继续下跌——理想的结局。

在趋势终止后再平掉全部仓位，会损失掉底部震荡区域的一部分老头寸的利润，而要减少这种利润损失，在底部震荡区域反复进行震荡策略操作即可。但对于新手来说，可以完全忽略这种操作，因为这种损失是你必须承担的交易成本。一个新手不可能吃掉整个趋势行情，只需要静静地持仓等待向下突破或向上止损即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇 提高篇

本篇主要对已经掌握了期货交易知识的投资者进一步提高给出了学习方向和建议，并介绍了比较专业的期货交易方法。

本篇包含 4 章。

第 11 章如何进行基本面分析。很多业余投资者不会基本分析，本章从供需关系入手，向读者介绍了研究基本面的方法，以及如何处理好基本面和技术面的关系。

第 12 章拐点交易法。拐点一般发生在行情的转折点，如果投资者能够在这个时刻进场并处于正确的位置，那么后面的交易将顺风顺水。但拐点交易是期货投资的高级战术，初学者应在有一定基础后谨慎试用，待熟练掌握后再放开使用。

第 13 章强弱对比法。本章介绍的是看盘法。通过交易过程中全景式地看盘，能够很快分辨出各个交易品种的强弱，从而制定出正确的交易策略。

第 14 章交易品种的选择方法。这主要是针对初学者介绍的一种学习方法，如果投资者能够通过这样的方法进行复盘，假以时日，就可以知己知彼，大大提高交易的成功概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11

第11章 如何进行基本面分析

11.1 基本面分析重要吗

作为本书的读者，哪怕你完全不懂基本面分析也是无关紧要的，这也是我把基本面分析这一章放在“提高篇”里的原因，因为技术分析的第一个基本假定就是“市场行为包容消化了一切”。技术分析者认为，能够影响某市场价格的因素，无论是基础的、政治的、心理的或任何其他方面的，实际上都反映在价格之中。从这个角度来说，新手花费大量的时间去进行基本面分析，实在是事倍功半。

但是，随着交易经验的丰富、技术水平的提高、操作资金的增大，基本面分析的重要性就越来越突出了。为什么在这个阶段要重视基本面呢？因为此时不看清基本面的大方向，做单持仓的心态就很难笃定，在行情进入震荡阶段的时候很可能会丢掉方向正确的头寸，反而去斤斤计较那些反向的蝇头小利，从而彻底迷失方向。

基本面的因素很多，但核心始终是“供需”，那就从供需谈起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

11.2 供需关系并不简单

所谓基本面的供需分析，是通过分析期货商品的供求状况及其影响因素，从而解释和预测期货价格变化趋势的方法。

但是供需关系并不是简单的产量（供应）与消费量（需求）之间的关系，它们当中还包括投机供应和投机需求。

狭义的供需关系：

生产者（供应）→消费者（需求）

广义的供需关系：

生产者（供应）→ 贸易商、投机者（投机供应和投机需求）→ 消费者（需求）

这是因为商品并不是直接从生产商转移到消费者手中的，当中会有贸易商（类似蓄水池）。当商品价格预期看涨时，贸易商会大量进货并惜售，导致投机需求大量增加，即使终端需求没有变化，价格也可能上涨；而当价格预期看跌时，这部分投机需求又转变成投机供应，贸易商会减少库存，即使生产商减少产量，价格也会下跌。

不同商品的投机需求和投机供应占商品的实际供求量的比例有可能很小，但对价格的影响有时却非常巨大，比如原油在2014年，仅仅只有3%的多余供应，但却引起了价格暴跌50%。了解了这一点，我们就可以理解，为什么在供需平衡几乎没有变化的情况下（比如仅一天时间），价格会发生翻天覆地的变化。

11.3 怎样研究基本面

研究基本面是研究简单的供需关系吗？如果是这样，做现货贸易或者是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业内人士，他们对商品供需的感觉是最灵敏的，时不时把平衡表、库存、开工率等数据娓娓道来，但恰恰是这些人士做期货时常常亏损累累，且从农产品到化工、钢铁、有色，无一例外。为什么？因为业内人士往往只盯着细枝末节的一些小因素，而忽视了市场大气候、大格局、大逻辑，而做基本面分析一定要抓大放小。比如 2014 年上半年，很多钢贸商从 3600 点就开始抄底螺纹钢，而仅仅一年多时间，螺纹钢的价格就已经“腰斩”了。可以说，做空黑色产业链的空头，基本上赚的就是那些贸易商的钱。顺便说一句，期货市场本来是为他们提供套保的，但这些业内人士不知怎么却非常喜欢投机，希望期现双杀……

要研究基本面，第一要看宏观经济政策环境，特别是金融环境；第二才是看供需平衡情况，也就是商品属性。那么，宏观经济政策要去哪里学习？每年一次的政府工作报告和党代会的全会公报是必须要认真研读的，这才是国内最顶层的基本面。而对于各个商品的供需情况，首先要熟读交易所的品种介绍，那里面有对该商品的属性和所涉基本面的详细介绍，然后我们再通过关注一些相关的微博，从中吸取养分，如新浪微博的 @ 大脸猫 tom、@ 中国期货研究院王红英、@ 盛志诚、@ 黑龙江 - 粮贩子、@ 皮皮不语等。至于期货公司发布的一些调研报告，则需要好好动脑筋去看。

在研究供需的基本面时，首先要研究供给方。第一，看产能是否过剩，或者是预期未来是否将出现过剩；第二，看供给方是否利润空间巨大，是否产业链环节上有挤压利润的可能；第三，看供给是否高度垄断，缺乏竞争。其次才是研究需求面，需求面的研究也是三条。第一，看终端消费是否会下降，或者是预期是否萎缩。记住看的不是中间产业链，而是最终的消费端。比如我们研究铁矿石的需求，不是去看钢厂，而是要研究房地产。第二，看国家的政策引导。看需求是否符合政治需要，比如环保，比如整风八项规定，看这些会引起哪些需求的变化；第三，研究需求面还有一个重点，就是要看清长期宏观结构的演变局势。比如，能源结构、人们的饮食结构、消费结构、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清洁能源等。消费升级和健康追求其实会让很多现在交易的品种慢慢变得过时。如现在工业上基本都是在用合成橡胶替代天然橡胶；还有合成的甜味剂、淀粉糖，对白糖的冲击很大；煤化工的出现导致 PP 的成本发生了巨大变化。这都是研究基本面的正确态度。

另外，对于基本面的研究，还要提醒一句话，就是：要相信自己的眼睛。你看到的基本面，往往就是对的。很多人犯的最大的错误就是，明明基本面是这样的，可他却认为，这样的基本面大家都看到了，很可能就是假的，于是他逆向思维，而这逆向思维则是错误的。

如果我们通过研究，发现宏观经济政策和供需平衡发生了共振，那么就会出现大行情，于是就可以坚定地盯着一个方向做，这样就会非常安全，哪怕有意外突发消息，也基本是个毛刺，很快就会重回趋势。另外，根据经验，需求面出现问题，一般只会走出小行情，而供给面出现问题，往往就是大级别行情。比如原油的暴跌就是供给端出现了问题，引起原油价格暴跌的最主要原因就是产量的增加，而需求端的数据（比如库存），最多仅能影响一两天的波动而已。如果供应和需求同时出现问题，那就是几年一遇的超级行情。当商品的供需基本平衡时，无论你研究得多么精细，都是震荡行情，逼着你或高抛或低吸；当供需严重失衡时，则必出大行情，此时你只需重仓持有几个月甚至一年，则必有质的飞跃。因此，在期货里，重点是抓大行情。在供需基本平衡的行情里操作，常常事倍功半。

11.4 基本面和技术面的关系

做期货，把握基本面的大方向非常重要，对此要有自己准确的判断，对于基本面一定要心里有数，特别是对宏观的大方向。从未见过哪个人能只凭着技术面的分析，完全不看基本面就可以长期盈利赚大钱的。但是单纯的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本面不能单独作为操作依据，要用技术面来验证你对基本面方向的判断。技术分析也很重要，但是技术面是用来验证自己研判的基本面的。当技术面和基本面出现了同方向的共振，才可以操作。

技术分析和基本面分析有两种。一种是先研究基本面，研究清楚之后，按照技术分析的时点介入；另一种是先进行技术分析，发现了技术面的方向可能性后，再去基本面里找原因。这两种都是有效的策略。一般在研究清楚大方向之后，坚持不两边做的原则，就只做一个方向。如果技术面和所判断的基本面方向不一致，出现了反弹和较大的波段，应该出来休息一下，但是不要反手。只做一个方向是一个良好的习惯，这样技术分析也好做。

另外要切记，可以根据基本面和技术面的结合进场，但出场一定要根据技术面所给出的出场信号，基本面正确决不是死扛亏损单的理由，这是无数血淋淋的教训带来的经验。比如铁矿石的基本面虽然差到极点了，但如果重仓做空，那么在技术面出现反弹时如果因为基本面正确而坚持，则一定会死得很惨！

11.5 分析市场的三个层面

分析市场时一般要考虑三个层面。排在第一的因素是宏观政策环境，尤其是金融环境，这要对全球视野和国内政策进行准确的研判。在宏观气氛宽松和金融放水阶段，哪怕你看到的商品基本面再差，也不要轻易做空，这就是所谓的宏观环境定多空方向。第二个层面是基本面研究，也就是供需平衡情况，这主要是用来选品种的，所体现的是期货的商品属性。第三个层面是期货的交易属性，也就是技术面和资金博弈面。我们用这个来选时机，通过技术分析抓进场点和出场点。分析市场时一定要按照这三个层面来，顺序不能颠倒。但遗憾的是，绝大多数人的做法是相反的，他们把主要的精力都放在单纯的技术分析上了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有宏观环境的前提，没有基本面的确定性方向，仅仅靠技术面的突破或拐点，行情其实走不远，而且很可能技术面的突破只是区间震荡而已，会让你来回追单止损。期货，如果想要长期赚钱，且想要赚大钱，必须是要对这三个层面都进行非常深入的研究，忽略任何一个方面，迟早都会遇到大风险。简单地说，就是宏观研究有政治视野，基本面研究有专业领域，技术交易研究有完整的系统。这三条都具备的，还不一定能长期赚钱，还需要更高层面的东西，就是心态、性格、人品，这涉及最高层次的人性的控制，比如贪婪、恐惧、倔强、死要面子、侥幸心理等，这些都是导致亏损的原因。一些很有水平的人，最终都是倒在人性这一关上。做期货千万不要被自己的观点所绑架，从来不要觉得面子有多重要，当行情和自己的观点发生冲突时，要随时修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12

第12章 拐点交易法

12.1 拐点交易法的含义

拐点交易法是指，在一个大的趋势行情中出现了小级别的逆势，在这个逆势结束的拐点处介入原趋势的操作方法。

要进行拐点交易法，首先要通过对基本面的深入研究，确认自己要做的品种的走势方向，然后盯紧这个品种。记住，千万不要两边做，这一个方向一旦出现明确的拐点信号，就可以进场了。另外需要注意的是，这个所谓的拐点，并不是大牛熊的转换拐点（比如多空逆转的60日均线），而是在原有趋势里面的反弹的小趋势拐点（顺大级别趋势，逆小级别趋势）。另外，我们要知道拐点的大致到来时机。这点克罗在《期货操作策略》里提到的三个可以开仓的参数支撑（压力位）、高度和时间（具体见系统篇），都是重要的参考依据。在行情走到这三个参数位的附近时，我们就要开始关注，等待拐点信号的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.2 如何确定拐点

在空头市场中，一个比较理想和明显的抓拐点的策略就是在大的下跌趋势里，耐心等待中级反弹，如果突然出现了大幅拉升，但拉升完成之后立即“反手杀”，这种技术图形走出来时，就有非常大的概率是拐点。比如黄金 1412 在 2014 年 7 月 11 日那一天晚上，就是一个典型的拉升后的“反杀”。一般来说，比较有力度的中级反弹，到了反弹尾声，往往会做一个假突破，这个假突破往往会把很多人打出局，但是随后却又立即反转。这个假突破并非所谓的主力刻意所为，而是可以理解为攻击失败后的撤退，当你回头看时才知道它是个假突破。所以假突破之后立即被直接打回原形，当天 K 线长上影或者大阴线，基本可以认为是拐点。特别是本来就在长期的趋势中下跌就更是如此。

如图 12-1 所示，黄金在 2014 年 7 月 11 日先出现一个假突破，然后 7 月 14 日又形成了一根墓碑线。出现这种情况时，当天就可以进场追单，并且止损位也非常简单，上影线高点过去就要止损。



图 12-1 黄金的拐点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再举一个焦炭 1401 的例子，如图 12-2 所示。2014 年 4 月焦炭中级反弹，反弹高度到了 60 日均线，并且突破过去一点点，但马上就反杀下来。这种拐点形态也是比较明确的。

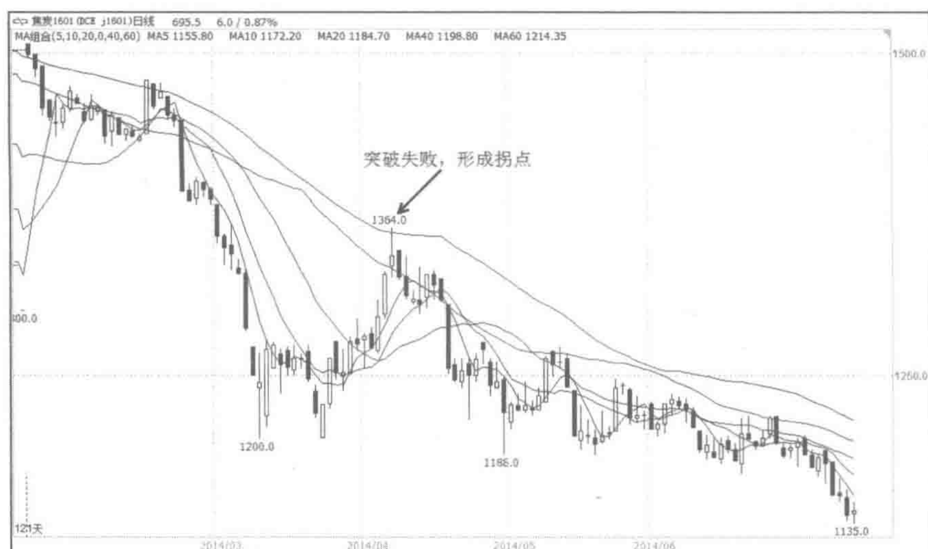


图 12-2 焦炭的拐点

再举一个例子：美豆粕。如图 12-3 所示，在前面这个方框里面，美豆粕经历了暴跌和跌停，是走得最为流畅的一段。之后便进入了漫长的平台整理震荡，长达两个月。但在平台整理的最后结束阶段，居然做了一个长阳线突破。这个突破被证明是假突破之后，立即翻长阴。这种假突破之后的“反杀”，基本是新一轮下跌的拐点。

拐点有三个形态：墓碑线、跳空缺口和超长上影线。一定要先判断基本面方向，才能认为这是做空的拐点。反之，做多的拐点，也是三个：光脚长阳线、向上跳空缺口和超长下影线。但我们应该放弃两边做，而只盯着一个方向，就是基本面先确定好方向之后，再通过强弱对比看盘法来等待拐点的到来。一般来说，该跌不跌，空单就要小心；该涨不涨，多单就要谨慎。这个时刻基本上拐点就快要出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

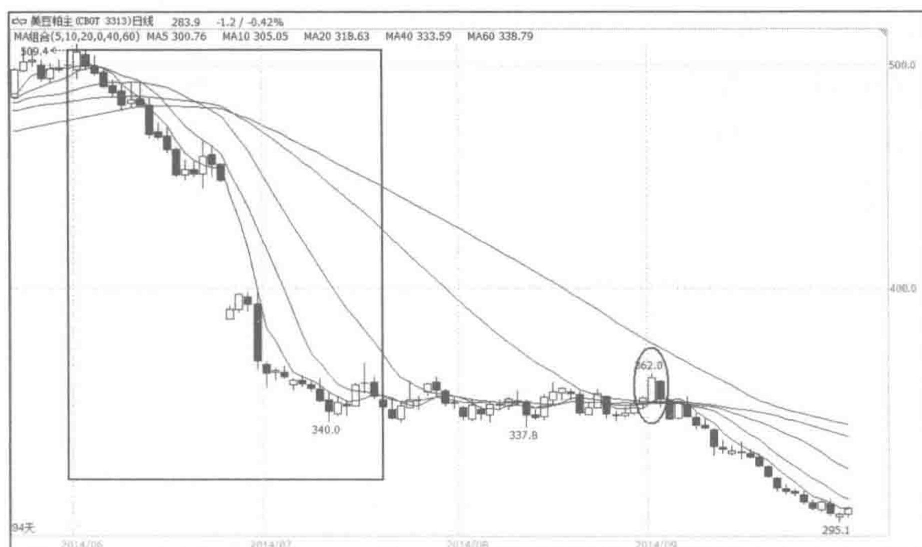


图 12-3 美豆粕的假突破

12.3 拐点交易法的关键要素

本节说的拐点，都是指大趋势里面小的反向行情的拐点。例如，克罗提到的三个参数中的压力位、20 日均线、60 日均线都可能是拐点产生的位置。其中，特别是 60 日线，其准确度更高。一般而言，时间周期越短的技术分析，越没有准确性；时间周期越长，准确性越高。

抓拐点的战法都可以在关键位进行防守。抓拐点其实并不难，拐点不是 V 型的，而是有很多迹象的，但抓第一波很重要。如果首笔建仓能够在一个好的拐点位置，那么你的防守位设置就会非常好。

抓关键位拐点的第一次开仓应当重仓，哪怕仓位到 70%，但只要严格止损，风险并不大。如果拐点被抓住，则吃完拐点的第一波下跌，在下跌出现稍微平衡的时候，全部平仓（或者平仓 8 成现有仓位，留下 2 成参与趋势）后，你的账户收入会在这最犀利的一波行情中大涨 30% ～ 50%。之后在反抽到 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线时，再次进场，但是这次顶多持有 30% 的仓位，再进场就拿这 30% 仓位的单子做长线趋势，把止损稍微放大。其实这些资金都已经是利润了。切记先抓拐点，重仓猛吃一波。当第一波跌幅最大的行情出现趋缓的迹象时，就全部平仓，直接收割利润在手，剩下再进场就都只使用利润。当然，读者可以把这个 70% 理解成你做这个品种的资金的 70%（而不是全部资金的 70%）。这样拐点交易法就可以和本书所介绍的交易系统比较好地结合起来了。

这种重仓抓拐点的做法，后面几乎不需要操心加仓的问题。拐点抓到之后，一般都会走出一段非常流畅的下跌，就吃这一段，吃完这一段最流畅的行情，进入平台震荡或调整阶段，就在等待反抽后再加仓，或者平仓 8 成仓位，留 2 成参与趋势，这种做法和前面所说的全平仓后再等待加仓的做法大同小异，这也是因人而异的。这种做法需要注意的是，止损要果断，该止盈的时候，也要坚决舍得，但是如果再次平台破位，该追击时也要坚决。做趋势的时候要重势不重价，根据嵌套理论，下跌其实也是一个台阶一个台阶地下，如果趋势再次发展，平台支撑不住破位，要再次下台阶的时候，不管你踏空多少，都必须立即追击。

因此，拐点交易法的核心就是重仓抓拐点，进入平台震荡的阶段就平仓，平台再次破位就坚决追击。如果平台震荡演变为中级反弹，就再次用抓拐点的思路去看，直到整个趋势终止为止。

很多人技术面研究得太细，反而效率不高，其实我们可以化繁为简，直接研究拐点即可。哪怕是墨菲的经典著作《金融市场技术分析》，都把主要反转形态作为专门的一章，而拐点其实就是效率最高的一种小级别反转形态。

抓拐点时要重仓也是一个关键要素。很多人抓拐点只用了 10% 的仓位，等到行情出来了，再加 30%，这样的话，一旦出现反抽，完全就没有办法抵御利润的回撤。轻仓抓拐点未尝不可，但后面加仓的策略就会比较复杂。加仓的手法是一个很复杂的系统，很多人根本就没有掌握，如果你直接在拐点重仓，后面就不用考虑加仓问题了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重仓抓拐点的防守方法（止损方法）和每个人的性格有关，但是一定要严格止损。拐点做防守比较容易，一般来说，上影线被吃掉，就要止损，可以用当天的上影线高点作为防守位。当然，如果你对走势形态的研究、价量时空的研究比较深入，那就能更早发现假拐点，这也会大大减少你因为止损而带来的损失。

拐点交易法的这种操作策略，最重要的核心是不参与调整。因为调整的节奏你很难把握。如果调整演变为中级反弹你就会很痛苦；即使没有中级反弹，平台整理的最后阶段，也往往会出一根大阳线假突破，这个也会让你很痛苦。这个假的长阳线，往往会把很多趋势单都打掉，然后其马上就会被长阴吞掉。这时候你是追还是不追？因此，在吃掉最流畅的一段行情后平掉大部分仓位，只留两三成仓位，是一种比较理想的仓位管理方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13

第13章

强弱对比法

自选界面的强弱对比如图 13-1 所示。

	合约名称	最新	涨幅%	涨跌	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	持仓量	日增仓
↓	美豆指数	879.2	-0.07%	-0.6	12	----	----	----	----	88245	687726	0
↑	豆一1601	3915	0.36%	14	2	3915	3916	1	26	2424	57698	-540
↑	豆一1605	3740	0.16%	6	12	3740	3741	8	83	27266	208610	-1540
↑	玉米1601	2027	1.35%	27	120	2027	2028	209	215	65282	165516	-11688
↑	玉米1605	1899	1.33%	25	6	1898	1899	51	878	725926	1319560	-23812
↑	玉米1609	1778	0.91%	16	16	1777	1778	11	1971	143520	353092	-5890
↑	郑棉1601	12220	0.16%	20	10	12205	12220	10	14	4224	152846	-1192
↓	郑棉1605	11700	-0.17%	-20	14	11695	11700	25	29	55704	376734	1070
↓	菜粕1601	1786	-1.05%	-19	4	1786	1787	494	108	250826	318724	2196
↓	菜粕1605	1862	-0.32%	-6	4	1861	1862	312	32	173628	299222	17986
↓	豆粕1601	2433	-0.08%	-2	4	2432	2433	1	5	91718	662740	-5104
↓	豆粕1605	2349	-0.42%	-10	2	2349	2350	363	360	472688	1632678	1014
↑	淀粉1601	2289	0.88%	20	6	2288	2289	102	1	115754	89714	-3086
↑	淀粉1605	2203	1.66%	36	50	2202	2204	133	131	903890	471606	15352
↑	淀粉1609	2103	1.59%	33	26	2101	2103	2	322	54080	171268	11944
↓	白糖1601	5557	-0.23%	-13	6	5555	5557	41	77	125418	388722	-4726
↓	白糖1605	5544	-0.38%	-21	46	5544	5545	1	41	475102	770616	5504
↑	郑麦1601	2816	0.18%	5	2	2815	2818	6	5	1464	9252	-502
↓	郑麦1605	2818	-0.07%	-2	2	2818	2819	1004	3	4720	45894	1198
↑	玻璃1601	895	0.45%	4	8	894	895	67	138	66228	177668	5176
↓	玻璃1605	802	-0.50%	-4	2	802	803	232	31	39730	137006	4856
↓	螺纹1601	1646	-0.84%	-14	8	1646	1647	13	74	181344	782670	86
↓	螺纹1605	1657	-0.66%	-11	6	1656	1657	1257	102	1514982	2984226	-12534
↑	铁矿1601	334.0	0.45%	1.5	10	334.0	334.5	1311	2709	80362	615496	-5844
↓	铁矿1605	303.0	-0.49%	-1.5	2	302.5	303.0	493	1812	226184	1126712	10702
↑	焦煤1601	584.0	0.95%	5.5	2	584.0	584.5	79	198	8454	68946	50
↑	焦煤1605	517.0	0.19%	1.0	2	517.0	517.5	46	131	39658	103300	1870

图 13-1 自选界面的强弱对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.1 强弱对比法的含义

强弱对比法的全称是“全景式对比强弱看盘法”，即在自选界面，将各品种按类别归类，通过观察量能增加、买卖力量对比和价格移动方向，来判断当天哪个品种（板块）处于强势或弱势。这种方法的核心是通过看各个品种的关联情况（所以要求把各个品种按板块集中排列），对比各个品种的强弱，发现哪些品种是空头的主力，哪些品种是多头的主力。

在自选界面使用强弱对比法，能很快看出各个品种的强弱关系。如果你只盯着一个品种的盘口，看分时和明细，就容易忽略整个市场的气氛和变化。而观察整个市场的全部品种，对比着看很快就能找出强弱。当然，我们还要同时看外盘品种，观察时要合并同类，将关联较大的品种放在一起。这样比较容易看出哪些品种是主动上涨的，哪些品种是被动带起来的。如果是整体市场气氛偏多，这个品种是被动带起来的，就不要急于去做多它，因为一旦整体市场变弱，这个品种就是一个做空的攻击目标。所谓的恃强凌弱就是这个道理，找最弱的空。

13.2 真实的力量

任何品种的涨跌都是有其内在和外在的原因的。大家要记住一句话，强有强的道理，弱也有弱的道理。如果没有任何突发的消息，也没有特殊的理由，某个品种就单独地走弱或走强，这就要引起警惕，因为这往往是主力资金真实的动向。这种没有消息的行情反而是最真实的，而由突发消息引起的反向行情却并不可怕，相反这往往是毛刺。但是没有任何消息，资金却突然出现开始反向推动了，这就真的有问题了。有消息的行情，往往是散户推动的，而没有任何消息的行情，特别是反向行情，往往是真正的主力资金推动的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最典型的例子就是 2014 年 3 月 19 日晚上的铜，如图 13-2 所示。该品种在夜盘开盘后继续低走的情况下，没有任何征兆地开始不断反弹。这样的行情才是最需要投资者重视的。

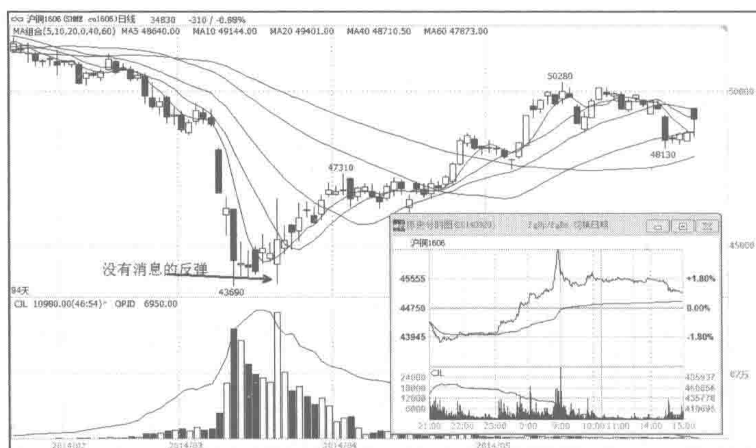


图 13-2　开盘走低后强劲反弹，引发一轮中级反弹

还有一种情况，比如外盘大跌，市场气氛也比较弱，很多品种都跳了一波，但如果有一个品种价格不但不下降，而且不断地上升。最怕这种没有理由独立上涨的品种，因为这往往预示资金很有信心，而这种有信心的理由我们不清楚。或者整体市场气氛非常空的一天，但某个品种在盘中跳水之后，居然立即收上来，这说明多头力量很强，而且信心十足。这种背后我们不知道的力量才是真实的力量，必须要小心。

如果同一板块里有几个品种比较强，却有一个品种疲软不堪，这说明这个品种里面的空头力量十分坚决，要做空就要选这样的品种。

13.3　践踏

在很多时候，只通过看盘面的强弱对比情况，就可以看出品种的强弱来，这比技术分析还准确。例如，在 2014 年 9 月 19 日晚上，一直比外盘都坚挺得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的内盘白银，突然开始变得比外盘更弱，如图 13-3 所示。这个盘面变化让笔者非常关注，而且加上黄金不跌，只有白银单独下跌，这个把握性就很大了。记住，没有理由和消息，独立下跌的品种，反而非常真实，这说明资金真的开始搞动作了。在金和铜都不跌的情况下，白银独自下跌，说明其中的主力资金态度改变了。特别是在当天晚上 22 点之后，简直是空头在不断吞吃进入的多单。

请注意：这种情况下，有大量的多单并没有什么了不起，因为那么巨大数量的多单被吃掉，并且价格还在下移，就正好说明了空头的力量极其强大。其实很简单，如果你是多头，刚低挂了 1000 张多单白银，你的单子被瞬间成交，之后价格还在不断向下推移，推移 50 点、80 点，那么你心情如何？会不会砍仓止损？就这么简单，多单被吃掉，价格不断下移，这就是多头要崩溃的前兆。砍仓多单，就相当于做空。就好比古代两军对垒，失败一方的大多数士兵其实都是被自己的先头部队崩溃踩踏而死的。前面的多头，被套了几十点之后砍仓，就是做空的力量，再次把新的多头踩踏。

趋势的最后都一定是加速，从来没有一个下跌的趋势行情是悄然无息的小阴线慢慢下跌，然后就反转的。空头趋势行情的最后一定是加速暴跌，最杀人的就是加速阶段，很多人认识不到这一点。比如 PTA，是 2014 年唯一出现了反转行情的品种，但是在反转之前，最后的加速也非常恐怖，如图 13-4 所示。

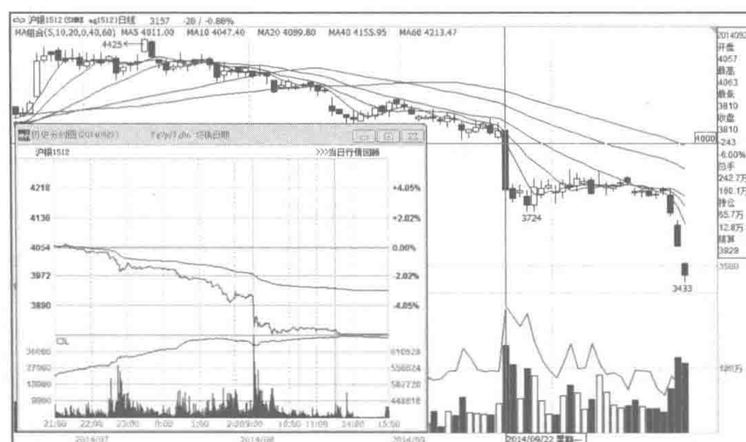


图 13-3 白银的践踏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

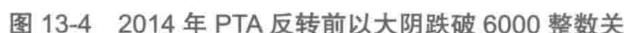


图 13-4　2014 年 PTA 反转前以大阴跌破 6000 整数关

13.4　该涨不涨，该跌不跌

任何行情的反转，都不是突发的，它都是有迹象可循的。一旦捕捉到这个迹象，就应该立即处理手里的头寸，把风险消灭。该涨不涨、该跌不跌就是一个非常重要的迹象。

比如豆粕和菜粕，在 2015 年春节前已经开始不跟美豆了。此阶段美豆不断跳水，而豆粕、菜粕在一个长下影之后，一直打不下去，不但无视外盘的暴跌还小幅盘升，这就有点强弱对比不正常，国内双粕比外盘不知道要坚挺多少倍，即该跌不跌。利空不跌，利多不涨，都是趋势强弱改变的迹象，不跟外盘，也是一个迹象。此时我们虽然不能反手做多，但是空单就要开始减仓离场了。果然，后面豆粕菜粕有了一波 10% 以上的涨幅。2014 年年底的化工产品也是如此，内盘化工产品已经完全无视原油下跌了，这些迹象都是真实资金的意图。该跌不跌，或者该涨不涨，都是要高度关注的。我们做空之后，判断何时止盈离场，就可以通过强弱对比法，来发现趋势的衰减情况。一旦出现趋势衰减的迹象，哪怕只是刚刚开始，也应立即先离场，然后等待更好的机会再进场，不要怕踏空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章 交易品种的选择方法

14

即使是期货交易老手，也经常会感叹：我手里的品种真磨人啊，磨了那么长时间都没有行情，没想到的是某某品种今年却有那么大的行情，我错过了。

这是由于什么原因呢？

第一，懒是最主要的原因。其实每天收盘后，将所有的主力合约浏览一遍，最多也就花十分钟，哪些品种已经符合了你的开仓标准，就要立刻把它列入自选。如果你能坚持做到的话，基本上不会漏掉那些大行情品种。

第二，不了解非主流品种的行情容易比主流品种走得流畅的规律。非主流品种，比如玉米、淀粉、动力煤、沥青等，由于平时成交量小，流动性很差，因此不会受到主流资金的关注。但如果这个品种的基本面出现极大的配合，就一定会有资金开始介入，然后随着技术形态的逐步走出来，一定会有大量的投机资金陆续介入，行情会变得比那些主流品种更加流畅。所以，千万不要小看非主流合约（那些如晚稻、燃油之类的死合约当然不必关注）。

知道了问题产生的原因，下一步就是找解决办法。最简单的解决办法当然是在每天日盘和夜盘开盘前要做的复盘工作，浏览所有的主力合约。但根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据笔者的经验，如果你自己还没有熟练掌握一个交易系统、没有固定的开仓点方案的话，即使你浏览了那些合约，也不知道是不是该下手。所以，要想通过浏览主力合约取得好的效果，就必须已经对自己的交易系统胸有成竹，并已经熟能生巧，这样才能在短短的十几分钟时间里，迅速找出可以供交易的品种。

那么新手该怎么解决这个问题呢？笔者的建议是新手应该坚持做每日行情分析表。这种行情分析表有初级和高级之分。先以初级每日行情分析表为例，如表 13-1 所示。

表 13-1 每日行情分析表

九月		螺纹	铁矿	菜粕	棉花	棕榈	黄金	铜	塑料	等等
1	日	卖	卖	等	卖	等				
	夜	持	持	等	持	等				
2	日	持	平	卖	持	等				
	夜	持	等	持	持	卖				
3	日									
	夜									
4	日									
	夜									
5	日									
	夜									

说明：

横坐标是选择准备操作的品种，大约 20 个。

纵坐标是日期，代表一个月的每一个交易日的日盘和夜盘。

表格正文填写你在开盘前准备的操作计划，操作计划包括开仓（买或卖）、持有（如果你前面开仓的话）、平仓（如果你前面开仓的话）和等待（就是你空仓时没有好机会入场）四种状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表格在每次开盘前一小时完成。

建议打印在 A3 纸上，这样观察起来比在计算机屏幕上看更方便。

在填写表中的操作计划时，不能随心所欲（如果是拿赌大小的心态来预判，则毫无意义），而是要针对你现在使用的交易系统来做判断，看看目前的走势是否符合开仓、持仓、平仓的标准。这实际上也是一种定性的模拟操作，但这个模拟操作的目的是让你不要漏掉那些冷门品种，同时测试你的学习水平。如果新手能坚持制表两个月左右，应该会对所有主力合约的近期动向有初步的了解，也会对自己对于行情的预判成功与否有一个初步的认识。你的作业正确率如果能够达到 60% 以上，就可以进一步学习高级分析了。

对行情进行高级分析的工作量要比初级分析多很多，一般业余交易者很难有足够的精力来完成。和初级分析表相比，二者的主要区别在于以下几点。

第一，对合约的选择要增加同品种的不同月份，特别是那些主流品种（非主流品种保留主力合约即可），比如对于螺纹，你要同时兼顾 01、05、10 三个合约，黄金你要同时兼顾 06、12 两个合约等。

第二，如果要做出交易操作的预判，就要给出进场价、止损价、出场价等。

这种课外作业无需老师来帮你批改，市场会给你正确的答案。切记，这种纸上模拟操作的目的不是让你赌博，而是让你逐步加深对自己的交易系统的理解，并且逐步完善交易系统，提高你的微操作水平。比如，你通过不断地进行高级行情分析，自然就会对止损关键位的理解更加深入；通过入场点、止损点和平仓位的设定，就会自然而然地学习到如何计算风报比；通过大量的练习，你也能了解根据自己的交易系统选择入场后的成功率。这样，凯利公式所需要的概率和风报比不就逐渐地掌握了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇 案例篇

本篇主要以螺纹钢为例，向读者介绍了螺纹钢的基本面分析方向，以及本书介绍的交易系统在2014—2015年针对螺纹钢走势的应用，以便读者进行学习参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章 螺纹钢期货简介

螺纹钢广泛用于房屋、桥梁、道路等土建工程建设，大到高速公路、铁路、桥梁、防洪、水坝，小到房屋建筑的基础、梁、柱、墙、板，其都是不可或缺的结构材料。

根据上海期货交易所螺纹钢期货标准合约文本的规定，螺纹钢的交易单位为 10 吨 / 手，报价单位为元（人民币）/ 吨，最小变动价位为 1 元 / 吨，交易代码为 RB，最低交易保证金为合约价值的 7%。目前，螺纹钢价格约为 1700 元 / 吨，主要的合约为 1 月、5 月、10 月。

更详细的信息可以前往上海期货交易所的网站 http://www.shfe.com.cn/ 查询，在该网站可以下载螺纹钢的品种手册、合约文本、合约附件等资料。

15.1 螺纹钢的基本面分析

相对于小宗品种，螺纹钢被某一资本方强行控盘的概率极低。螺纹钢具备强大的现货背景支撑，而这个现货市场是以月均千万吨级交易作为背景的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涉及数百亿金额的巨额现货市场，没有哪一方资本，可以凭借一己之力，控制如此庞大的品种的价格走势。因此，对于期货投资者来说，选择螺纹钢比选择那些小品种或易被控盘的品种的安全系数高一些。

15.1.1 螺纹钢现货价格波动的两个逻辑

能够左右螺纹钢现货价格波动的主要有以下两个逻辑。

1. 供需逻辑

供需逻辑本身很简单，供给多了、需求不足，价格就会走低；供给不足、订单多了，价格就会走高。就目前的经济形势而言，能够因为供给不足而引发价格上涨的，只能是局部区域、局部时间段的事件。在完全竞争模式下的供过于求的过剩市场中，应该引起我们关注的是需求层面的变化。需求变化会刺激供给发生相应的变化，而不能简单地认为调节供给会引发需求的变化（如认为减产、惜售会利多价格，这是错误的）。

2. 成本逻辑

供需之外，成本逻辑会以市场之手主动调节供需。如果你的产品利润维持在高位，或者利润持续增长，投资资本会毫不犹豫地跟上。原料成本、人工成本、融资成本、制造成本和税收成本等，与供需逻辑在一起，成为决定供给、抑制需求释放的决定性要素。

这两个逻辑之间的关系是：成本逻辑决定着供给层面的增减，利润增而供给增，反之则减；而供需逻辑中的需求层面，则取决于螺纹钢的主要消费市场：基础设施建设投资、房地产建设投资、出口消费市场等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.1.2 螺纹钢供需的特性

这里首先要纠正一个认识误区，那就是许多人认为的:“世界钢铁看中国，中国钢铁看河北，河北钢铁看唐山。”于是理所当然地认为，螺纹钢的价格也要以河北为方向。其实，单就价格影响力而言，目前螺纹钢价格最终还是以需求导向而定的，虽然河北的产量大一些，但对价格的影响力却远没有想象的那么大。因为中国螺纹钢的第一大省是江苏而非河北，国内螺纹钢主产区是华东而非华北，而在对应的需求面，固定资产投资居前的省份也是山东和江苏等华东地区。如果详细分析各个区域的产量和投资需求，可以发现华东区域自供需基本平衡，而华北则是螺纹钢的净输出地区。因此在全国性需求疲软的情况下，华北地区钢铁企业的减产，对价格的影响真的微乎其微。

另外，螺纹钢的需求存在比较明显的季节性分布规律。就长江流域而言，其终端采购的需求有两个高峰，分别起始于农历 2 月、8 月，高峰值在农历 3 月、9 月和 10 月，而最低点位于农历 12 月、1 月，在农历 6 月、7 月间则是一个需求相对低点。这一季节性规律主要是由于气候影响施工进程的规律不可逆转，有经验的施工企业不会在雨季开建新项目，而法定节假日、高温天气，无一不是对施工的干扰和限制因素。对于华北区域而言，其需求淡季始于农历 10 月，采购量逐步萎缩。随着气温的下降，逐渐萎缩至最低，而新一年的需求开启，则要比长江流域晚一个月。其原因在于华北天寒，冬季施工困难、成本高，非紧急项目是不会赶进度的。

15.1.3 螺纹钢供需炒作的常见误区

常见误区一：河北部分区域减产，会利多螺纹钢价格。

在减产的原因没有明确的前提下，是无法准确判断是利空还是利多价格的。是因为阅兵、重大会议的原因暂时停产，还是企业现金流枯竭而导致破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产？根据前文所述的螺纹钢供需区域分析，如果不是因为在政府强烈推动的供给端改革导致的大规模企业永久性去产能，则根本不会对螺纹钢的价格走势产生多大影响。

另外，钢材减产会引发铁矿石需求减少，而铁矿石需求减少、采购量减少，会引起本就脆弱的铁矿石价格下行。铁矿石的价格下跌，钢材成本线下移，在利润增加的情况下，会引起其他区域钢厂的增产，供给量最终不会减少，甚至会增加更多，进而引发钢材价格无法上涨，利润先增后减，供给量超常增加。

常见误区二：发改委审批大规模固定资产投资项目，会利多螺纹钢价格。

审批规划项目到转化为市场采购订单，是一个漫长的过程，要经历立项审批、资金筹集、立项确立、项目招标、项目开工、采购开始等环节。许多项目在立项环节、资金筹集环节，就会出现许多的反复，走完整体的流程，3～6个月都算是有效率的了。

另外，实际情况是，有很多项目，即便立项完成，也会在资金筹集和实施环节出现诸多的问题，导致项目无法转化为有效订单。所以，在投资乏力的年代，项目规划并不代表就是需求订单，只有落实了投资资金的项目，才能代表需求。

一般来说，炒作需求，大多是以做多为目的。在供给严重过剩的局面下，涨价要比跌价困难很多。某些微博上的大 V 在进行基本面分析时，往往绕过了许多背后的逻辑，绕着绕着就把你绕进去了。

15.1.4 螺纹钢复杂的成本逻辑

钢厂的成本计算非常复杂，这里只能给出一个导读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先必须理解，每家企业所具备的条件是不一样的，有的企业天然具有矿山优势，有的企业靠近煤矿，还有企业的技术条件不同、设备所处阶段不同、人员工资差异、融资成本差异等因素，这些复杂因素共同构成了钢铁成本的现状。

举例来说，自有矿山的企业，矿石成本多算 100 元与少算 100 元，差异是矿和钢谁赚这 100 元的问题；同样是融资 50 亿元，央企、大型国企可以发行票据或者融资租赁，融资成本接近一年期定存，但民企的融资成本不会低于 10%。因此，我们想精确地测算出社会整体的螺纹钢的真实成本是非常困难的。

一般而言，同等条件下，铁矿石对钢厂利润的影响是巨大的，矿石价格相差 50 元，成品材利润会相差上百元。因此，从大的方面上来说，对于成本逻辑我们只需要了解两个内容：一是矿石对螺纹钢利润的影响；二是区域供需条件下的产能相对供应情况。

15.2 本交易系统对螺纹钢 2014—2015 年的操作策略分析

本节以螺纹钢 2014—2015 年的走势为例，对本书所介绍的交易系统的操作策略进行说明，供读者参考。

如图 15-1 所示，螺纹钢 1405 自从 2013 年年底成为主力合约后，从 2013 年 12 月上旬结束后就开始一路走低，并以新低状态进入了 2014 年。2014 年 1 月 3 日，螺纹钢以一根大阴线突破了几个月以来的震荡下沿，形成新低，这个时候可以进行 2014 年的第一次开仓，止损可以设在当天的高点 3588。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15-1 螺纹 2014 年年初

如图 15-2 所示，螺纹钢开仓后，行情进入了一个小型的震荡平台。对于这样的震荡行情，作为趋势操作来说，原则上是可以忽略的，只要不反弹突破前高 3588，则继续持仓即可。对于大资金或是经验丰富的交易者来说，也可以考虑利用这个小平台进行小仓位的微操作。

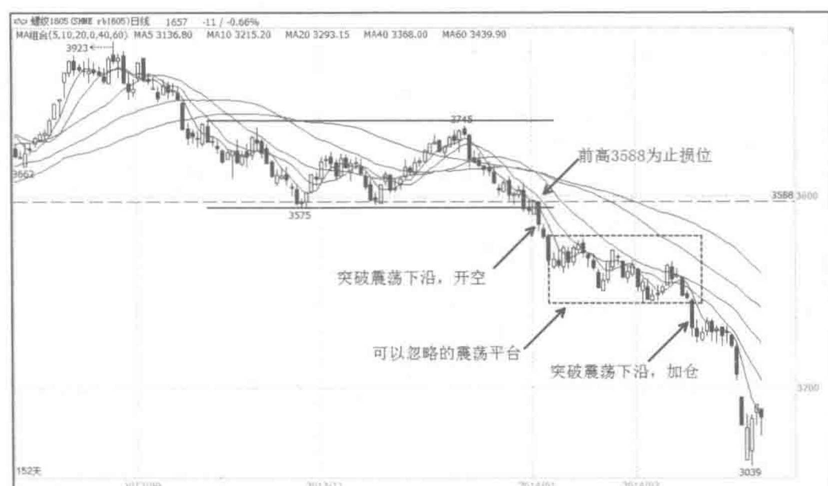


图 15-2 螺纹 2014 年 2 ~ 3 月

如图 15-3 所示，2014 年 3 月 7 日，螺纹钢再次突破震荡下沿，可以进行再次加仓。3 月 11 日，该合约低开后拉出大阳线，可以根据趋势平仓策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行减仓。但考虑到该合约即将到期，需要换约，可以平掉绝大部分仓位甚至清仓。

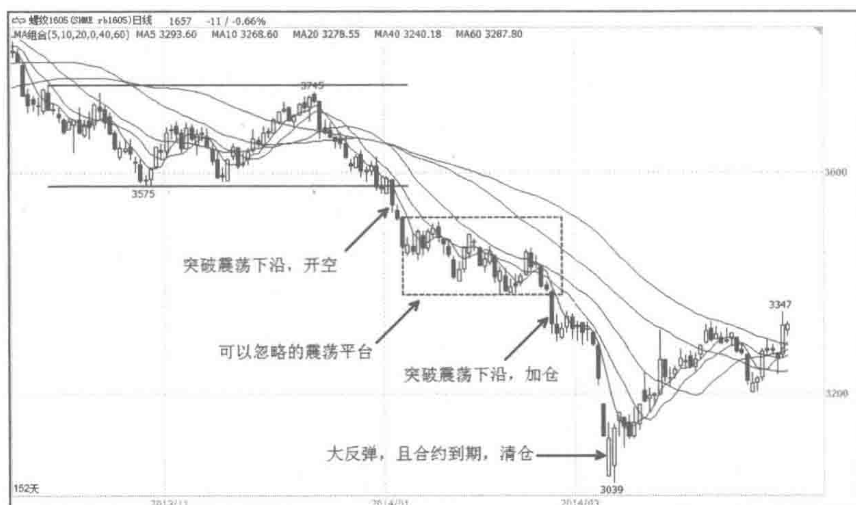


图 15-3 螺纹钢 2014 年 3 ~ 4 月

如图 15-4 所示，2014 年 3 月后，开始操作螺纹钢合约。此时平仓螺纹钢合约后，又正逢反弹。从当时的周线来看，是完全的空头趋势，所以我们可以放弃做多，等待拐点做空。

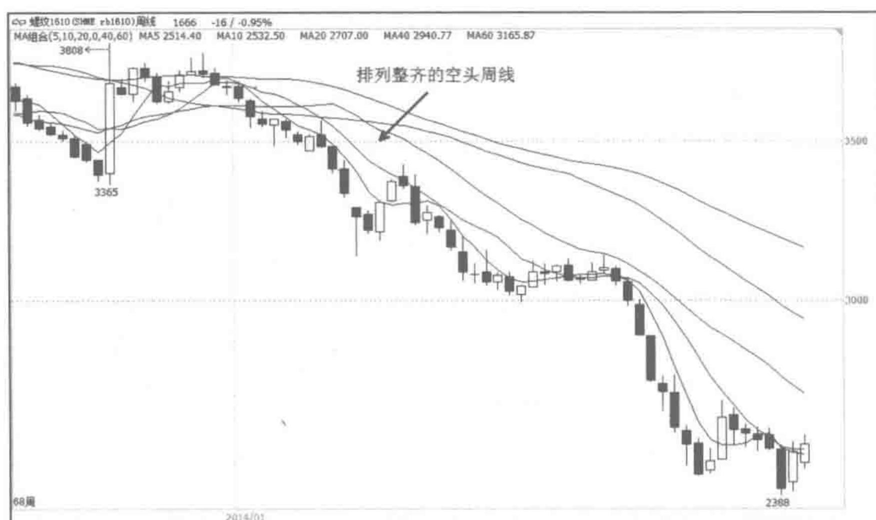


图 15-4 螺纹钢 2014 年 3 月 周 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 15-5 所示，2014 年 4 月 8 日、9 日，拐点终于出现了。标志性事件是 60 日均线无法突破，并辅之于次日的中阴线。此时我们可以进行开仓，并且是仓位略大的开仓，即在 3% ～ 5% 的开仓中，选择 5%，止损关键位为 60 日均线或前高，在 3420 附近。4 月 18 日开盘暴跌，可以顺势加仓 3%，止损关键位选择当日最高点 3323。随后的几天螺纹钢出现了反弹，但只要不到 3323 的位置，可以继续持仓不动。5 月 8 日，螺纹又一次突破平台，可以考虑加仓，止损关键位为 3200。5 月 27 日形成反弹高点后，在 5 月 28 日我们有两个选择：按兵不动（假如加过仓，仓位较大）或者适量加仓（因为前一天形成了一个新的拐点：被 20 日线压制，且仓位不大），止损位为前高 3156 或 20 日均线。

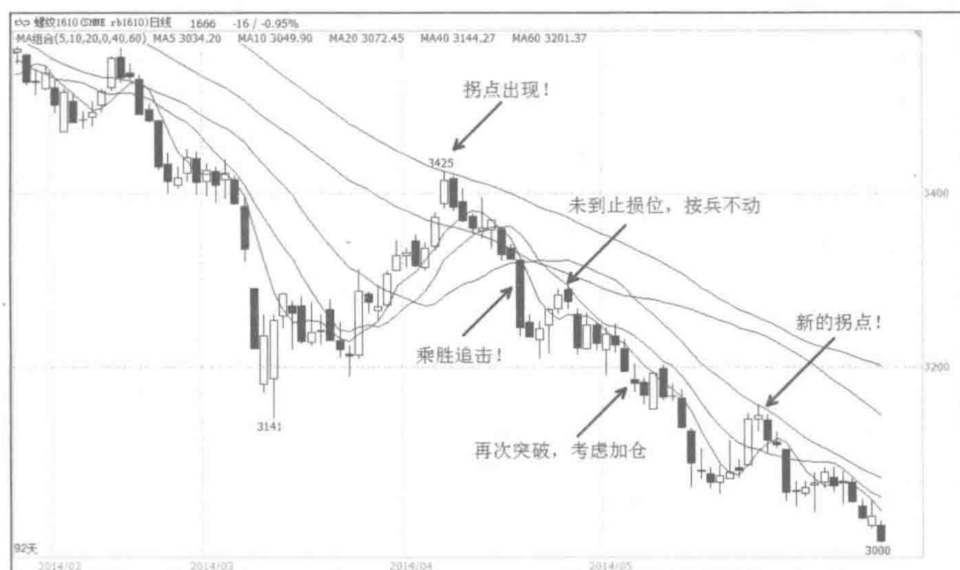


图 15-5 螺纹钢 2014 年 3 ~ 6 月

如图 15-6 所示，螺纹钢在 2014 年 6 ～ 8 月是一个典型的震荡平台，请结合本交易系统，好好体会一下震荡交易策略的加仓和平仓。8 月 28 日，螺纹钢向下突破，可以再次加仓。

由于普通投资者持有的头寸不能带入交割月，所以他们必须在交割月前一个月平仓。因此，在交割月前，该合约的持仓量会急剧萎缩而导致流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性不足，同时也因为交易所对该合约又要大幅提高保证金，所以主力投机资金不会再光顾这个品种。但如果这个时候该品种的走势和主趋势相同，那么往往这个临近交割的合约的走势会更凌厉，特别是到该合约的最后几天，会比主力合约的涨跌幅度大很多。笔者把这个现象称之为“末日合约”，如图15-7所示。如菜粕1409、螺纹1510，都呈现出明显的“末日合约”特征。

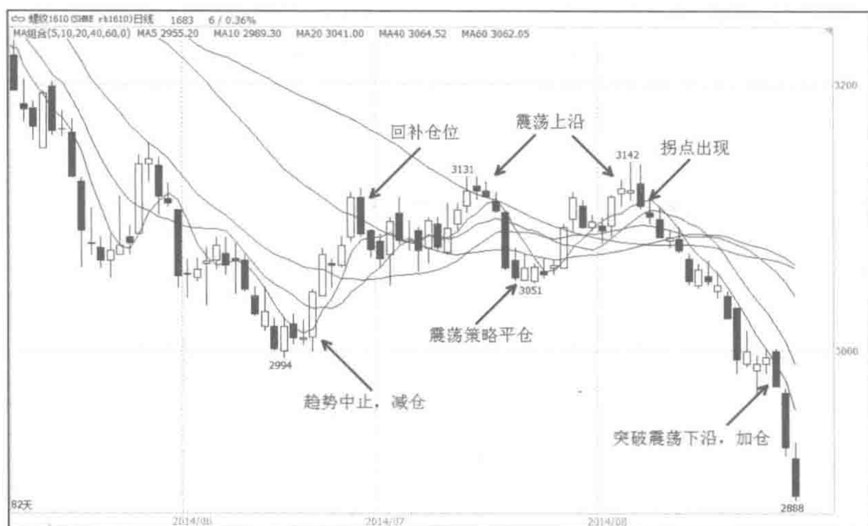


图 15-6 螺纹 2014 年 6 ~ 8 月

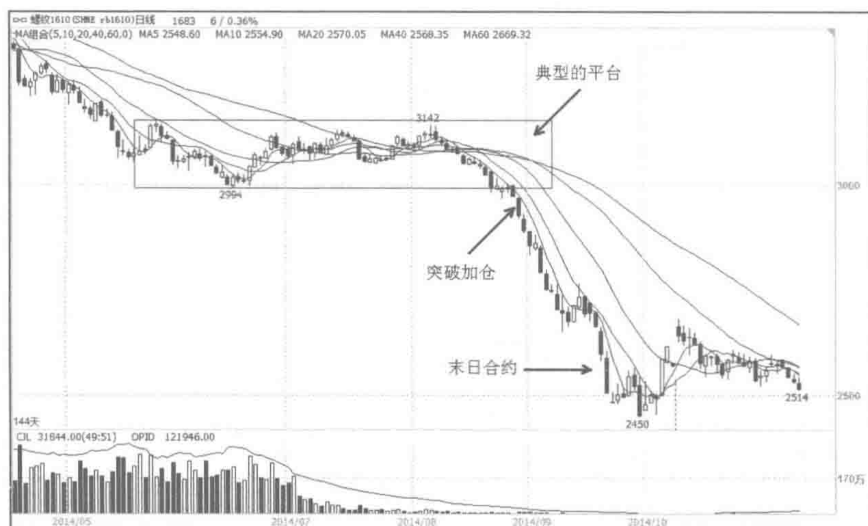


图 15-7 螺纹 2014 年 6 ~ 10 月 末日合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

螺纹钢在 2014 年 9 月走过一波流畅的下跌后，在 10 月上旬有了一波中级反弹。这次反弹形成了一个非常重要的前高。10 月 13 日的反弹高度没有能突破 9 月 23 日、24 日的这样一个平台，使得这个区间形成了一个极其有效的压力位，并导致以后的反弹都可以把这个位置当成一个压力位来进行加仓测试。请结合本书第 3 章提到的趋势中的支撑位和压力位来细细体会。在后面的日子，我们要注意的就是突破平台下部加仓、有中阳减仓、反弹不过前高加仓。

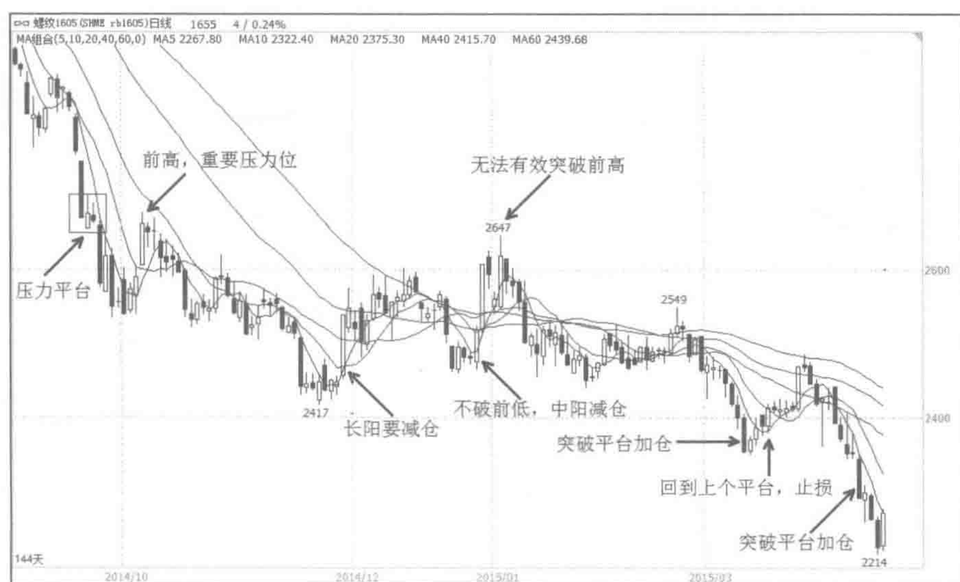


图 15-8　螺纹钢 2014 年 10 月～ 2015 年 3 月

如图 15-9 所示，螺纹钢从 2015 年 3 ～ 10 月这段行情，我们要学习的重点仍然是：反弹不破前高就加仓、向下突破就加仓，反弹出现中阳就减仓，然后静待震荡平台的确认。同样，螺纹合约呈现出了典型的末日合约特征。

以上是根据本书介绍的交易系统，对螺纹钢这个品种在 2014 年到 2015 年 10 月的操作说明。对于这样的操作图谱，我们的学习的重点应该是以下几个方面。

第一，在宏观趋势一定的前提下，只能做一个方向：做空。碰到反弹时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们采取减仓等待高点的策略。当反弹拐点出现或者突破平台下部时就加仓。

第二，重点掌握反弹高度的确认方法：前高。这个前高可以是以前的一个震荡区域，也可以是一根上影。

第三，学习对震荡平台的判断方法。

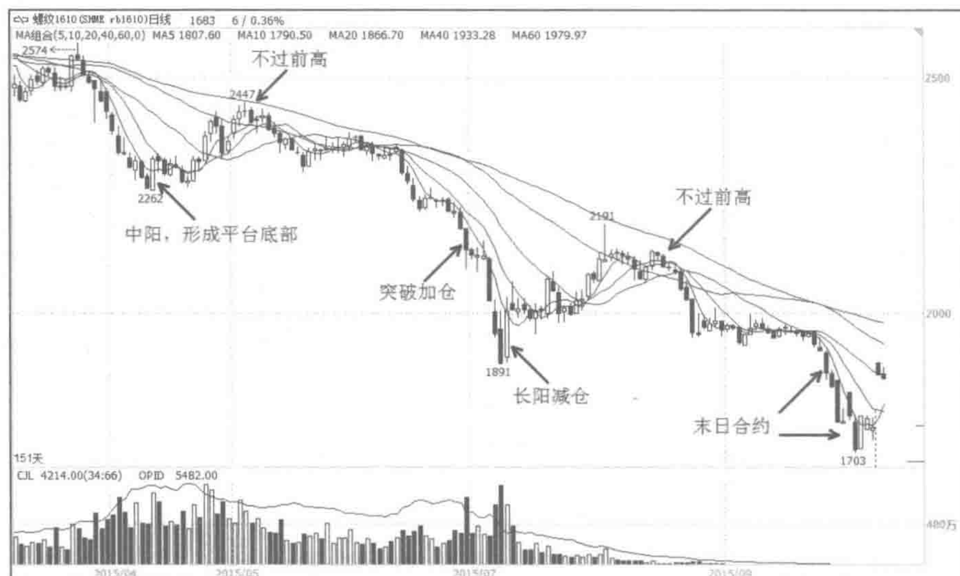


图 15-9　螺纹钢 2015 年 3 ～ 10 月

请读者在熟练掌握以上的图谱分析方法后，再自行对其他品种进行分析，这才是正确的学习态度和学习方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Operation Strategy of Futures

期货操作策略

投资操作，重趋势的把握，趋势的根基又在于基本面。在此基础上，运用合理的策略，准确把握趋势节奏，以实现投资收益，这是投资人的理想格局。这本《期货操作策略》框架格局甚好，是一本实用型的工具书，希望能帮助众多投资者，尤其是新介入的投资者，树立自己正确的投资格局。

——金融部落创始人 盛志诚

一本好书，精心编撰，历时数年，适合每位投资者。人最难克服情绪化思维和摆脱经验主义的桎梏，一个好的交易者，只需把自己交给趋势，用良好的资金管理和自己的坚韧去跟随市场，严格地执行就会有美好的结局。

——资深职业投资人 枫柠

对于一个开始从事期货交易的新人来说，这是一本必不可少的工具书。此书从正确的投资交易理念、基本分析、系统的策略，到精致的开、平、加、减仓，都以通俗易懂、图文并茂的形式表现出来。本人经作者同意，在校对此书时将该交易系统介绍给我的客户学习并实践，客户反映这种操作方法安全稳定，交易效果令人满意。相信此书的出版将会给我和我的客户更系统的学习机会，非常感谢作者的付出！

——锦泰期货石家庄营业部 马艺华

莫斯科不相信眼泪，投资市场亦是如此……理性、客观、计划、执行，看似简单，能做到的又有几人？都说投资市场里七亏二平一赢，谁能成为一？此书由浅入深，全方位阐述如何建立正确的交易模式，有心人定能在书中找到金钥匙，早日走上稳定盈利之路。

——曾经亏损的个人投资者 谷帆

想体会前所未有的交易自由，请读此书！

上架建议：理财投资/期权期货


ISBN 978-7-121-28505-9

定价：42.00元



策划编辑：黄爱萍
责任编辑：黄爱萍
封面设计：李 玲